



3 1761 11557102 8



Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761115571028>

CAI
FN
-R25

14

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1987**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1987**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1987 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), and the International Finance Corporation (IFC).

The IMF (the 'Fund') and the IBRD (the 'Bank') were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960. In 1985, the legislation for all three institutions was consolidated under the Bretton Woods and Related Agreements Act.

A fourth World Bank institution, the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA), is expected to be established shortly. Canada ratified the Convention establishing MIGA in October, 1987. Canadian participation in MIGA was authorized through an amendment to the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or 'quotas', paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects and economic policy reform programs which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make

loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. MIGA's main function will be to promote private investment in developing countries through the provision of insurance against non-commercial risk. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in IDA, the IFC, and MIGA.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1987, the value of the SDR varied between US\$1.26 and \$1.42.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. U.S. dollars of the weight and fineness in effect on July 1, 1944 are converted to current dollars on the basis of a rate of \$1.20635 current dollars for one 1944 dollar. The figures contained in this section were obtained from financial statements of the World Bank Group.

Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1987, 151 countries were members of the IMF.

International Economic Environment

Serious financial tensions in the major industrial countries dominated the world economy in 1987. These tensions, which have developed over a number of years, came to a head last year with exchange rate pressures and the sharp world-wide fall in equity prices during the last two weeks of October. The central element in last year's financial strains was the weakness in the U.S. dollar, especially against the Japanese yen and the German mark. The U.S. dollar ended 1987 at Y121 (down from Y159.10 at the end of 1986) and DM1.57 (down from DM1.94 at the end of 1986). The U.S. dollar also fell against the currencies of the other major industrial countries.

An important source of the financial strains was the large trade imbalances of the U.S., Japan and Germany. Some progress was made in reducing these imbalances in volume terms. Partly as a result of the dollar's fall, the imbalances remained large when measured in current U.S. dollars. The U.S. current account deficit increased from US\$141 billion in 1986 to

US\$156 billion in 1987. Japan's surplus was approximately US\$86 billion in both 1986 and 1987, while Germany's surplus rose to US\$44 billion in 1987 from US\$36 in 1986. Overall, growth in world trade slowed to 3.4 per cent in 1987 from 4.8 per cent in 1986. This reflected slower growth in U.S. imports, a decline in the volume of oil imports by the industrial countries, and the resulting adjustment by fuel exporters.

Due to significant weakness in the U.S. dollar in early 1987, the seven major industrial countries (the G-7) met in February and entered into the "Louvre Accord". Under this agreement they pledged to implement a number of policy measures to stabilize exchange rates. The accord was initially successful in stabilizing the U.S. dollar. In the aftermath of the October drop in equity prices, however, the U.S. dollar renewed its fall. As a result, a further G-7 accord to stabilize rates was entered into in late December. Exchange rates have shown more stability in the early part of 1988.

Output growth in industrial countries averaged 2.8 per cent in both 1986 and 1987 despite the financial strains experienced last year. Industrial country consumer inflation increased to 3.5 per cent as a result of firmer import prices. Interest rates fell in a number of countries early in the year, rose over the summer and early autumn, and dropped again in the aftermath of the October drop in equity prices as central banks acted upon liquidity concerns.

Economic growth in developing countries slowed on average to 3.3 per cent in 1987, although individual growth rates varied considerably. The current account deficit of developing countries improved in 1987, falling from US\$47 billion in 1986 to US\$20 billion in 1987. The debt burden of developing countries was adversely affected by rising Euro-dollar interest rates last year. The debt servicing ratio of the most heavily indebted countries increased from 51 per cent of exports in 1986 to more than 52 per cent in 1987.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. The quotas are of central importance both from a political and an economic standpoint. Politically, a member's voting rights are determined by the size of its quota. Quotas are also an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. From an economic standpoint, quotas determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.¹

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the 'reserve tranche' and four normal 'credit tranches', each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use three permanent facilities created for specific purposes: the Compensatory Financing Facility (CFF) created in 1963 to assist members in covering balance of payments problems brought on by a short-term decline in their export earnings and, more recently, temporary increases in the cost of cereal imports; the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements; and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural

1. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

maladjustments. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria. The Fund instituted a new form of financial assistance to members, the structural adjustment facility (SAF) in 1986.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1987, the Fund responded in a number of ways to meet the needs of member countries. At the global economy level, the Fund has had to deal with the problems of the large payments imbalances between major countries, increasing protectionist pressures, and the serious economic difficulties facing many developing countries. During the past year, the Fund has made more active use of quantitative economic indicators in its procedures for multilateral surveillance of members' economic performance and policies. The central focus of surveillance has been on the international compatibility and sustainability of external payments positions in a medium-term framework.

Another important element of Fund surveillance has been trade policy. Both protectionism and liberalization measures are receiving greater attention in the Fund's regular consultations with members.

Although the current account deficit of developing countries as a group declined markedly in 1987, this largely reflected an improvement in the external position of oil exporting countries and the increased surpluses of some exporters of manufactures in Asia. The external payments position of most developing countries remained weak and constrained by the availability of financing. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

The Fund's efforts in this area have involved two distinct groups of indebted developing countries. One is the group of middle-income countries, largely in Latin America. These countries have a high debt burden, which is mainly owed to international commercial banks. In assisting these countries the Fund has pursued an approach involving coordinated efforts by debtor and creditor countries, commercial banks and multilateral financial institutions.

The second group are the very poorest heavily indebted countries. Their debt is largely owed to official lenders and governments. The Fund instituted a new form of financial assistance for these countries in 1986 and took an initiative last year which will substantially increase the resources available to them through this new lending program. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in 1986 to provide balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. Financing for the facility is being provided by SDR 2.7 billion of repayments on loans made through an

earlier temporary facility, the Trust Fund. Largely as a result of an initiative endorsed at the June 1987 Venice summit of industrialized countries, the Fund decided to increase significantly the resources available to the low-income countries by establishing the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF). The ESAF is expected to provide new resources totaling SDR 6 billion. These resources will be made available to eligible countries under conditions which generally parallel those of the existing SAF. A condition of such financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank. In his February 10, 1988 Budget Speech Finance Minister Wilson indicated he would be introducing legislation which will allow Canada to support the ESAF.

In view of the difficult external conditions facing many member countries in 1987 and the prospect of continuing sizeable payments imbalances in 1988, it was decided at the review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP) undertaken last year, to extend the policy for 1988. The policy is reviewed annually since the EAP, which was established in 1981 to provide increased assistance to members, is a temporary facility. Limits on access by members under arrangements approved under the EAP during 1988 will be the same as in 1987, i.e., subject to annual limits of between 90 and 110 per cent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962, Ministers of the 'Group of Ten'

(G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983, the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. During 1987, the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit. In late 1987, the IMF decided to renew the GAB for the five-year period December 26, 1988 to December 25, 1993.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1987, outstanding Fund borrowings to finance SFF and EAP lending to members amounted to the equivalent of SDR 10.4 billion. In 1986, the Government of Japan agreed to make available to the Fund SDR 3 billion to help finance the Fund's support of adjustment programs with member countries.

Operations of the Fund

As displayed in the following table, there was a small decrease in new Fund credit extended during 1987 and a decline in outstanding Fund credit as repayments (repurchases) relating to the large expansion in Fund credit in the early 1980s exceeded drawings. Member drawings in 1987 were SDR 3.9 billion while repayments were SDR 7.9 billion. The net reduction of outstanding Fund credit of SDR 4 billion underscores the revolving nature of the Fund's resources and reflects the lag of about three to four years that occurs after a peak use of Fund resources. A similar trend was experienced in the mid-1970s.

New loan commitments in 1987 were SDR 2.6 billion. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA) and the SFF Subsidy Account. In addition, outstanding loans under the structural adjustment facility increased to SDR 485 million compared to SDR 82 million at the end of 1986.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 1.9 billion compared to SDR 3.0 billion in 1986. Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, increased by about SDR 140 million. Drawings under the CFF doubled to SDR 1.2 billion. No drawings were made on the buffer stock facility.

TABLE 1

FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1986-87
(in millions of SDRs)

	<u>1986</u>	<u>1987</u>
1. Total Purchases	4,283	3,920
Of which:		
Reserve Tranches	382	138
Credit Tranches	3,002	1,869
(through EAP)	(866)	(1,118)
Buffer Stock	-	-
Compensatory Financing	567	1,182
Extended Facility	250	246
(through EAP)	(125)	(165)
Structural Adjustment	82	485
2. Total Repurchases	5,680	7,882
3. Net Purchases (1-2)	-1,397	-3,962
4. SFF Subsidy Account	56	31
5. Total Flow of Resources (1+4)	4,339	3,951
6. Total Flow Net of Repurchases (1+4-2)	-1,341	-3,931

As of December 31, 1987, 22 stand-by arrangements and 1 extended arrangement were in effect (all with LDCs), as well as 22 structural adjustment arrangements. The total agreed to under these arrangements amounted to SDR 6.7 billion with an undrawn balance of SDR 3.4 billion. This compares to 30 stand-by, 1 extended and 9 SAF arrangements in effect at the end of 1986 with a total of SDR 5.3 billion committed and an undrawn balance of SDR 2.9 billion.

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1987 amounted to SDR 2,596 million or 88 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,535 million (86 per cent of quota) at the end of 1986. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 466 million at year's end (including SDR 120 million in loans to the Fund under the SFF line of credit), compared to SDR 561 million at the end of 1986. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 82 million last year through the Fund.

In 1987, Canada received SDR 11 million from the Fund in interest on SFF loans and SDR 6.2 million interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Charges incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years exceeded the interest earned on SDR holdings by SDR 30.4 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1986, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 120 million at the end of 1987. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Policy, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1987. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 281 million or 36 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in November 1987 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries economic policies.

In 1987, the Honourable Michael Wilson, Minister of Finance represented Canada on the IMF Board of Governors while Ms. Wendy Dobson, Associate Deputy Minister of the Department of Finance, is the Alternate Governor. Mr. Marcel Massé is the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Kitts and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Washington, D.C. in September 1987. The Interim Committee, the 22-member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in April and in September.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies. In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problems of growth and adjustment, particularly in

countries with high levels of external debt. This has meant increased emphasis on fast-disbursing lending in support of programs of policy reform and institutional strengthening.

The World Bank has been actively participating in over 40 ongoing aid coordination groups. Of these about 32 are active in recipient countries in Sub-Saharan Africa -- 15 Consultative Groups, 17 Round Tables. Another active group is the Caribbean Group for Cooperation in Economic Development. The Bank is participating in about 7 ongoing aid groups in Asia, including the Indonesia Aid Group. Around 30 other international agencies and bilateral donors have been associated with one or more of these aid coordinating groups.

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP. Also, the World Bank and the IMF established in 1974 a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1987 at the ministerial level.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

Of authorized capital of US\$94.9 billion (as of December 31, 1987), US\$87.4 billion had been subscribed and US\$7.4 billion of this amount had been paid in. The remaining US\$80.0 billion is callable and used to back capital market borrowings.

The Bank's Board of Executive Directors agreed on February 19, 1988 to recommend to Governors the approval of a general capital increase of US\$76.5 billion, with US\$1.7 billion to be set aside for new members. The Bank's authorized capital will rise to US\$171.4 billion. The paid-in portion of the increase will be 3 per cent. Governors have been asked to vote on the proposal by May 5, 1988.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1987, the World Bank had outstanding borrowings of US\$92.3 billion (of which US\$4.4 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1987 was US\$17.4 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1987 undistributed retained earnings amounted to approximately US\$7.7 billion. Net income in 1987 was US\$1,137 million as compared with US\$1,203.8 million in 1986.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (US\$48.4 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1987 were approximately US\$44.5 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled US\$3.9 billion. These were largely derived from transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (US\$2.6 billion). The remainder has come from contributions from Switzerland (which is not a member of the World Bank).

The Eighth Replenishment of IDA (IDA 8) became effective on March 4, 1988. The replenishment of US\$12.4 billion is to fund IDA's lending over the three years FY1988-90. Between 45 and 50 per cent of IDA's resources will be allocated to countries in Sub-Saharan Africa. A further 30 per cent will be allocated to China and India. Between US\$3 billion and US\$3.5 billion will be used to support programs of policy reform and economic adjustment in recipient countries. Final maturities on IDA loans have been shortened from the current 50 years to 40 years for the least developed countries and 35 years for the others.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1987, the IBRD had approved loans cumulatively totalling US\$131.72 billion (net of cancellations, terminations and refunds) to 93 of its 151 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1987 the IBRD lending rate was 7.76 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1987, IDA had approved loans cumulatively totalling US\$48.3 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 86 of its 136 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed and outstanding balances) and are now extended for a 35 to 40-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of two countries in 1987, the IFC now has 132 members. The total resources available at the end of fiscal year 1987 amounted to US\$2,640.6 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (US\$721.6 million), borrowings from the World Bank (US\$796.1 million) and other creditors (US\$785.3 million), and accumulated earnings (US\$337.6 million).

IFC's commitments during calendar year 1987 amounted to US\$1,157 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to US\$7,080 million in 90 countries.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments approved by the World Bank Group in fiscal year 1987 and in the three preceding fiscal years were as follows:

	<u>1984</u>	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank*	11,947	11,356	13,179	14,188
IDA	3,575	3,028	3,140	3,486
IFC	<u>658</u>	<u>364</u>	<u>429</u>	<u>772</u>
TOTAL	16,180	14,748	16,748	18,446

* Excludes loans to IFC of US\$100 million in FY 1984, US\$400 million in FY 1985 and US\$150 million in FY 1986 and US\$200 million in FY 1987.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1987 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mrs. Margaret Catley-Carlson, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. Mr. Frank Potter is Canada's Executive Director on the Bank's Board. Mr. Potter also represents the Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Christopher and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1987, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was US\$2,866.0 million of which US\$249.2 million had been paid in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1987 paid US\$2,343.8 million (Cdn\$2,822.3 million) to the Association. By December 31, 1987, Canadian contributions to IDA 8 amounted to Cdn\$324.8 million (out of a total commitment of Cdn\$797.6 million).

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US\$36.0 million, all of which is paid-in.

Capital Increases and Replenishments

World Bank - In conjunction with the IDA 8 replenishment, the United States agreed to release some of its unpurchased shares to Japan, Italy and Canada. Canada will subscribe to 1382 shares (worth US\$166.7 million), raising its share of IBRD voting power from 2.92 per cent to 3.08 per cent (equal to that of India, Italy and Saudi Arabia). The paid-in portion will be US\$14.6 million.

- If Governors approve the US\$76.5 billion general capital increase (GCI III) proposed by Executive Directors, Canada's subscription will rise by a further US\$2.4 billion.

IDA

- The IDA 8 negotiation completed in 1986, resulted in a US\$12.4 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1990. Canada's share was 5.0% of the basic replenishment of US\$11.5 billion, or Cdn\$797.6 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada made its first payment at the end of 1987. Payments will be completed in 1990.

IFC

- Under the 1985 capital increase, Canada can subscribe to as many as 25,024 shares in the Corporation, valued at US\$250 million. The subscription will be entirely paid-in and will take place through instalments over a number of years. By the end of 1987, Canada had paid for 15,015 shares.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank did not have a workable standard of value from 1978 until 1986, as the formal link between the US dollar and gold had been broken. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value to the U.S. gold dollar. The 1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US\$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments were resumed on July 1, 1987.

Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn\$150 million in the public markets of Canada and Cdn\$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, Yankee and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1987, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn\$1,805 million of which Cdn\$1,660 million (US\$1,279 million) was outstanding. These amounts include the Bank's only floating rate issues denominated in a currency other than US dollars. The Bank borrowed Cdn\$200 million in 99-year floating rate notes through private placement to institutional investors, in late 1984 and early 1985, then the longest maturity for any borrowings completed by the Bank.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US\$399.1 million of the Bank's traditional two-year US \$ denominated offerings to central banks. At December 31, 1987, US\$49 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to June 30, 1987 were about US\$1.6 billion.

Canada's performance in this regard has improved steadily. In fiscal year 1987 (July 86-June 87) Canadian suppliers of goods and services won about 2.7 per cent of OECD member procurement about the same as the average during the 1982-86 period. This compared with 2.5 per cent during the 1984-1987 period and about 2.0 per cent in the preceding four-year period. Canada's procurement performance is comparable to its share of OECD member exports to developing countries.

From 1984-87, Canada's procurement was distributed in four broad categories: consultant services (US\$52 million), civil works (US\$6 million), machinery and equipment (US\$55 million) and all other goods (US\$144 million). Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 172 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1987; of these, 126 were in professional positions and 46 in non-professional positions. Canadians accounted for about 3.0 per cent of the Group's professional staff in 1987.

CIDA Cooperation with the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, the Caribbean (CGCED), Colombia, Guinea, India, Madagascar, Morocco, Nepal, Pakistan, Sri Lanka, Tanzania, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia. Canada is also a member of the Intergovernmental Group for Indonesia.

In 1987, Canada through the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, Congo, Ghana, Guinea, Honduras, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Malaysia, Mauritania, Morocco, Pakistan, Sri Lanka, and Zaire. Canada also participated with other donors under the co-ordination of IDA in the Cumberland Hydro Project in St. Vincent, Leeward and Windward Islands.

Canada is participating in three inter-regional initiatives funded principally by the World Bank, UNDP and a number of bilateral donors and carried out by the World Bank. The first two initiatives are the 'Energy Sector Assessment Program' and the 'Energy Management Assessment Program'. The former involves the following countries: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Ivory

Coast, Kenya, Senegal and Tanzania. Under the latter program, projects have been approved for Kenya, Jamaica, Uganda and Colombia, and are under consideration for Egypt, Ghana, Peru, Rwanda, Sudan and Tanzania. The third initiative is the 'Special Program for Agricultural Research - SPAR'.

Canada is also participating in the IBRD/UNDP handpump testing program in Bangladesh, Ghana, Ivory Coast and Sri Lanka.

TABLE I - TABLEAU I

World Bank Loans and IDA Credits

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID

January 1 - December 31, 1987/1^{er} janvier - 31 décembre 1987

(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA - AID		TOTAL	
	<u>No. bre N</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No. bre N</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No. bre N</u>	<u>Amount- Montant</u>
<u>BY AREA - RÉGION</u>						
Africa - Afrique	5	313.6	74	1,509.7	79	1,823.3
Asia - Asie	39	5,496.5	17	1,914.3	56	7,410.8
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	36	3,483.3	7	251.6	43	3,734.9
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	<u>42</u>	<u>5,044.6</u>	<u>11</u>	<u>165.4</u>	<u>53</u>	<u>5,210.0</u>
TOTAL	122	14,338.0	109	3,841.0	231	18,179.0
<u>BY PURPOSE - OBJET</u>						
Agriculture - Agriculture	21	1,924.4	31	1,334.6	52	3,259.0
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	11	1,670.0	5	137.5	16	1,807.5
Education - Éducation	9	373.7	9	234.6	18	608.3
Industry - Industrie	9	816.9	2	30.0	11	846.9
Energy - Énergie	5	605.4	3	98.0	8	703.4
Non-project - Hors projet	9	1,775.2	15	698.1	24	2,473.3
Population - Population	2	23.3	5	54.5	7	77.8
Power - Énergie électrique	14	2,921.5	8	120.4	22	3,041.9
Technical Assistance - Assistance technique	2	11.0	13	120.4	15	131.4
Telecommunication - Télécommunications	3	540.0	2	27.8	5	567.8
Transportation - Transport	18	1,582.2	14	704.6	32	2,286.8
Urban Development - Développement urbain	13	1,269.4	1	249.5	14	1,518.9
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainissement	<u>6</u>	<u>825.0</u>	<u>1</u>	<u>31.0</u>	<u>7</u>	<u>856.0</u>
TOTAL	122	14,338.0	109	3,841.0	231	18,179.0

TABLE II - TABLEAU II

Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
 Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
 (Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale		IDA Credits Crédits de l'AID	
	<u>No. bre N</u>	<u>Commitments Engagements</u>	<u>No. bre N</u>	<u>Commitments Engagements</u>
By Fiscal Year* - Année financière*				
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,831.8
Total 1969-1973 (FY/AF 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6
Total 1974-1978 (FY/AF 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4
Total 1979-1983 (FY/AF 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1
1983-1984 (FY/AF-84)	129	11,947.2	106	3,575.0
1984-1985 (FY/AF-85)	131	11,356.3	105	3,028.1
1985-1986 (FY/AF-86)	131	13,178.8	97	3,139.9
1986-1987 (FY/AF-87)	127	14,188.2	108	3,485.8
1987-1988 (FY/AF-88, first half/ première demie)	33	3,583.7	30	1,143.3
TOTAL	2,851	143,870.4	1,729	44,451.0
By Purpose - Objet (Cumulative to Dec. 31, 1987 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1987)				
Agriculture and Rural Development - Agriculture et développement rural	646	30,170.6	643	16,622.5
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	281	14,561.6	68	1,167.4
Education - Éducation	174	5,155.3	164	2,937.7
Energy - Énergie	81	6,324.4	47	816.0
Industry - Industrie	233	12,426.0	76	1,823.0
Non-Project - Hors projet	84	9,957.8	82	4,914.4
Population - Population	33	742.1	35	877.0
Power - Énergie électrique	432	26,090.7	92	4,463.1
Technical Assistance - Assistance technique	30	273.7	90	649.6
Telecommunications - Télécom- munications	70	2,507.2	37	1,161.9
Transportation - Transport	532	23,659.3	274	5,817.6
Urban Development - Dévelop- pement urbain	104	5,145.2	38	1,358.5
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	151	6,856.8	83	1,842.3
TOTAL	2,851	143,870.7	1,729	44,451.0

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).
 Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1987
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1987

	Total Commitments <u>- Engagements totaux</u>	Disbursements <u>- Versements</u>
	(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)	
By Fiscal Year		
- Année financière		
Up to 1970/jusqu'à 1970	470.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987	997.4	493.0
1987-1988 (July-Dec. 87)		
(juillet-déc. 87)	620.7	432.3
Cumulative to Dec. 1987	8,090.6	5,605.3
- Cumulé à déc. 1987		
Cancellations, Reevalua-		
tions and Write-offs		
- Annulations, réévalua-	<u>1,010.3</u>	-
tions et amortissements		
Net Commitments	<u>7,080.3</u>	<u>5,605.3</u>
- Engagements nets		

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To June 30, 1987 - au 30 juin 1987

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	<u>World Bank -</u> <u>Banque mondiale</u>	<u>IDA -</u> <u>AID</u>	<u>Total</u>
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 -			
Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986	184.8	46.8	231.6
1987 (Jan.-June)/(jan.-juin)	<u>185.5</u>	<u>46.8</u>	<u>232.3</u>
TOTAL	1267.1	368.6	1635.7
Per Cent of Total Disbursements* -	2.2	2.0	2.2
Pourcentage du total des dépenses*			

* Of total World Bank disbursements (\$57 billion) and IDA disbursements (\$18 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (57 milliards) et de celles liées à l'AID (18 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID en
biens et services au Canada

To June 30, 1987 - au 30 juin 1987

(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

Per Cent of Total Disbursements* -	1986	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)	1987 (Jan.-June)
------------------------------------	------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

* Of total World Bank disbursements (\$57 billion) and IDA disbursements (\$18 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.
Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (57 milliards) et de celles liées à l'AID (18 milliards) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

Summary of IFC Operations as of December 31, 1987
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1987

Total Commitments		Engagements totaux		(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	
Disbursements	- Versements				
291.8		470.5		72.0	60.8
		101.4		115.6	88.1
		146.7		203.4	162.5
		211.7		184.4	
1970-1971				1975	
1971-1972				1972-1973	
1972-1973				1973-1974	
1973-1974				1974-1975	
1975-1976		245.3			
1976-1977		206.7			
1977-1978		333.0			
1978-1979		405.9			
1979-1980		649.6			
1980-1981		737.4		587.4	
1981-1982		380.1		530.2	
1982-1983		332.8		374.4	
1983-1984		770.0		380.9	
1984-1985		481.2		350.4	
1985-1986		681.2		465.2	
1986-1987		997.4		493.0	
1987-1988 (July-Dec. 87)		620.7		432.3	
Cumulative to Dec. 1987		8,090.6		5,605.3	
- Cumulé à déc. 1987					
Cancellations, Revaluations and Write-offs					
- Annulations, révaluations et amortissements					
1,010.3				-	
7,080.3				5,605.3	
Net Commitments					
- Engagements nets					

TABLE II - TABLEAU II
Cumulative World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'AID cumulés aux pays en développement
(Amounts in millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

IDA Credits Crédits de l'AID	No. bre	World Bank Loans Prêts de la Banque mondiale	Engagements	No. bre	Engagements	Commitments
1,831.8	116	11,418.1	143,870.4	30	1,729	44,451.0
3,931.6	273	8,917.8	11,947.2	106	3,575.0	3,028.1
7,947.4	376	24,372.3	11,947.2	518	16,368.1	7,947.4
16,368.1	518	44,908.0	11,947.2	106	3,575.0	3,028.1
3,575.0	106	11,947.2	11,947.2	106	3,575.0	3,028.1
3,028.1	105	11,356.3	13,178.8	97	3,139.9	3,485.8
3,139.9	108	14,188.2	14,188.2	108	3,485.8	3,485.8
127	127	14,188.2	14,188.2	108	3,485.8	3,485.8
131	131	13,178.8	13,178.8	97	3,139.9	3,485.8
131	131	11,356.3	11,356.3	105	3,028.1	3,485.8
129	129	11,947.2	11,947.2	106	3,575.0	3,028.1
711	711	44,908.0	44,908.0	518	16,368.1	7,947.4
374	374	8,917.8	8,917.8	273	3,931.6	7,947.4
549	549	11,418.1	11,418.1	116	1,831.8	3,931.6
33	33	3,583.7	143,870.4	30	1,729	44,451.0
2,851	2,851	143,870.4	143,870.4	30	1,729	44,451.0
646	646	30,170.6	30,170.6	643	16,622.5	16,622.5
281	281	14,561.6	14,561.6	68	1,167.4	1,167.4
174	174	5,155.3	5,155.3	164	2,937.7	2,937.7
81	81	6,324.4	6,324.4	47	816.0	816.0
233	233	12,426.0	12,426.0	76	1,823.0	1,823.0
84	84	9,957.8	9,957.8	82	4,914.4	4,914.4
33	33	742.1	742.1	35	877.0	877.0
432	432	26,090.7	26,090.7	92	4,463.1	4,463.1
30	30	273.7	273.7	90	649.6	649.6
70	70	2,507.2	2,507.2	37	1,161.9	1,161.9
532	532	23,659.3	23,659.3	274	5,817.6	5,817.6
104	104	5,145.2	5,145.2	38	1,358.5	1,358.5
151	151	6,856.8	6,856.8	83	1,842.3	1,842.3
2,851	2,851	143,870.7	143,870.7	83	1,729	44,451.0
sement	sement					
Water Supply and Sewerage -	Water Supply and Sewerage -					
Urban Development - Develop-	Urban Development - Develop-					
Transportation - Transport	Transportation - Transport					
Telecommunications - Telecom-	Telecommunications - Telecom-					
Technical Assistance -	Technical Assistance -					
Power - Energie électrique	Power - Energie électrique					
Population - Population	Population - Population					
Non-Project - Hors projet	Non-Project - Hors projet					
Industry - Industrie	Industry - Industrie					
Energy - Energie	Energy - Energie					
Education - Education	Education - Education					
et financement de l'industrie	et financement de l'industrie					
Finance - Développement	Finance - Développement					
Industrial Development and	Industrial Development and					
development rural	development rural					
- Agriculture et	- Agriculture et					
Agriculture and Rural Development	Agriculture and Rural Development					
Cumulative jusqu'au 31 déc. 1987	Cumulative jusqu'au 31 déc. 1987					
(Cumulative to Dec. 31, 1987 -	(Cumulative to Dec. 31, 1987 -					
By Purpose - Objet	By Purpose - Objet					
TOTAL	TOTAL					
première demi)	première demi)					
1987-1988 (FY/AF-88, first half/	1987-1988 (FY/AF-88, first half/					
1986-1987 (FY/AF-87)	1986-1987 (FY/AF-87)					
1985-1986 (FY/AF-86)	1985-1986 (FY/AF-86)					
1984-1985 (FY/AF-85)	1984-1985 (FY/AF-85)					
1983-1984 (FY/AF-84)	1983-1984 (FY/AF-84)					
Total 1979-1983 (FY/AF 79-83)	Total 1979-1983 (FY/AF 79-83)					
Total 1974-1978 (FY/AF 74-78)	Total 1974-1978 (FY/AF 74-78)					
Total 1969-1973 (FY/AF 69-73)	Total 1969-1973 (FY/AF 69-73)					
Cumulative jusqu'en 1968	Cumulative jusqu'en 1968					
- 1968	- 1968					
Année financière*	Année financière*					
- By Fiscal Year*	- By Fiscal Year*					

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).
Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE I - TABLEAU I
World Bank Loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA
January 1 - December 31, 1987/1^{er} janvier - 31 décembre 1987
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK					
BANQUE MONDIALE					
Amount-	No.	Amount-	No.	Amount-	No.
Montant	Nbre	Montant	Nbre	Montant	Nbre
IDA - AID					
Amount-	No.	Amount-	No.	Amount-	No.
Montant	Nbre	Montant	Nbre	Montant	Nbre
TOTAL					
1,823.3	79	1,509.7	74	18,179.0	231
7,410.8	56	1,914.3	17	5,210.0	53
BY AREA - RÉGION					
Africa - Afrique					
313.6	5	1,509.7	74	5,044.6	42
5,496.5	39	1,914.3	17	3,483.3	36
Europe, Middle East & Asia - Asie					
North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord					
Latin America & Caribbean					
- Amérique latine et les Antilles					
TOTAL					
14,338.0	122	3,841.0	109	18,179.0	231
BY PURPOSE - OBJET					
Agriculture - Agriculture					
1,924.4	21	1,334.6	31	3,259.0	52
Industrial Development and Finance					
- Développement et financement de l'industrie					
1,670.0	11	137.5	5	1,807.5	16
373.7	9	234.6	18	608.3	11
816.9	9	30.0	11	846.9	8
605.4	5	98.0	8	703.4	24
1,775.2	9	698.1	7	2,473.3	77.8
23.3	2	54.5	22	3,041.9	15
2,921.5	14	120.4	13	11.0	2
Technical Assistance - Assistance technique					
11.0	2	120.4	13	131.4	5
Telecommunications - Télécommunications					
540.0	3	27.8	2	567.8	32
1,582.2	18	704.6	14	2,286.8	14
Urban Development - Développement urbain					
1,269.4	13	249.5	1	1,518.9	7
Water Supply and Sewerage					
- Adduction d'eau et assainissement					
825.0	6	31.0	1	856.0	231
TOTAL					
14,338.0	122	3,841.0	109	18,179.0	231

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, des Caraïbes (Groupe des Caraïbes de coopération et de développement économiques), de la Colombie, de la Guinée, de l'Inde, de Madagascar, du Maroc, du Népal, du Pakistan, du Sri Lanka, de la Tanzanie, de la Tunisie, de l'Ouganda, du Zaïre et de la Zambie, et pour coordonner l'aide à ces pays. Le Canada est également membre du Groupe intergouvernemental pour l'Indonésie.

En 1987, le Canada a participé, par l'entremise de l'Agence

canadienne de développement international (ACDI) et sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants: Bangladesh, Burkina Faso, Cameroun, Congo, Ghana, Guinée, Honduras, Indonésie, Côte d'Ivoire, Kenya, Malaisie, Mauritanie, Maroc, Pakistan, Sri Lanka et Zaïre. Le Canada a également participé avec d'autres pays donateurs sous la coordination de l'AID au projet hydroélectrique Cumberland à Saint-Vincent, et dans les Iles Leeward et Windward.

Le Canada participe à trois projets interrégionaux financés

principalement par la Banque mondiale, le PNUD et un certain nombre de donateurs bilatéraux, et réalisés par la Banque mondiale. Les deux premiers projets sont le «Programme d'évaluation du secteur de l'énergie» et le

«Programme d'évaluation de la gestion du secteur de l'énergie». Le premier programme porte sur les pays suivants: Burkina Faso, Ghana, Honduras, Côte d'Ivoire, Kenya, Sénégal et Tanzanie. En vertu du deuxième programme, des projets ont été approuvés dans les pays suivants: Kenya, Jamaïque, Ouganda et Colombie, et sont envisagés dans les pays suivants: Égypte, Ghana, Pérou, Rwanda, Soudan et Tanzanie. Le troisième projet est le «Programme spécial de recherche en agriculture - PSRA».

Le Canada participe également au programme de mise à l'essai de la pompe à main réalisé par la BIRD et le PNUD au Bangladesh, au Ghana, en Côte d'Ivoire et au Sri Lanka.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 399,1 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1987, la Banque du Canada détenait pour 49 millions de dollars américains de ces obligations.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'AID

Au 30 juin 1987, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'AID totalisaient environ 1,6 milliard de dollars américains.

La performance du Canada à cet égard n'a cessé de s'améliorer. Au cours de l'exercice 1987 (juillet 1986-juin 1987), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 2,7 % des marchés des membres de l'OCDE, soit à peu près autant qu'entre 1982 et 1986 comparativement à quelque 2,5 % au cours de la période 1984-1987 et près de 2 % au cours des quatre années précédentes. La performance du Canada se compare à sa part des exportations de l'OCDE à l'intention des pays en voie de développement.

Entre 1984 et 1987, les marchés obtenus par le Canada se sont répartis dans quatre grandes catégories: services de consultation (52 millions de dollars américains), travaux de génie civil (6 millions de dollars américains), machines et outillage (55 millions de dollars américains) et autres biens (144 millions de dollars américains). Le Tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

Personnel canadien

À la fin de juin 1987, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 172 Canadiens; 126 d'entre eux occupaient des postes de cadres, et 46 détenaient d'autres postes. En 1987, 3 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de valeur utile entre 1978 et 1986 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or avait été rompu. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser les DTS de 1974 comme étalon de valeur au lieu du dollar américain en or. Le «DTS de 1974» est un montant fixe en dollars américains équivalent à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS. Les paiements de maintien de la valeur ont repris le 1^{er} juillet 1987.

Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les contributions à l'AID.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés américains et asiatiques, ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1987, la Banque avait emprunté un montant principal global de 1 805 millions de dollars canadiens, dont 1 660 millions de dollars canadiens (1 279 millions de dollars américains) sont encore impayés. Ces montants comprennent la seule émission à taux flottant de la banque libellée dans une autre monnaie que le dollar américain. La Banque a emprunté 200 millions de dollars canadiens sous forme de billets à taux flottant comportant une échéance de 99 ans par le biais d'un placement privé auprès d'investisseurs institutionnels, à la fin de 1984 et au début de 1985; il s'agissait de l'emprunt qui avait la plus longue échéance.

1 382 actions, d'une valeur de 166,7 millions de dollars américains, portant sa participation aux voix au sein de la BIRD de 2,92 à 3,08 %, rejoignant l'Inde, l'Italie et l'Arabie Saoudite. La portion versée sera de 14,6 millions de dollars américains.

- Si les gouverneurs approuvent l'augmentation de 76,5 milliards de dollars américains du capital (AC III) proposée par les directeurs exécutifs, la souscription du Canada sera majorée de 2,4 milliards de dollars américains.

- Les négociations entourant la 8^e reconstitution des ressources de l'AID, qui se sont terminées en 1986, ont entraîné une reconstitution de 12,4 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1990. La part du Canada s'établit à 5 % de la reconstitution de base de 11,5 milliards de dollars américains, soit 797,6 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Le Canada a versé son premier paiement à la fin de 1987 et effectuera le dernier en 1990.

- En vertu de l'augmentation du capital de 1985, le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 250 millions de dollars américains. La souscription sera entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. D'ici la fin de 1987, le Canada aura acheté 15 015 actions.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le Gouverneur pour le Canada est l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que Mme Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. M. Frank Potter est administrateur au Conseil de la Banque pour le Canada. Il représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Christophe et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent, et les Grenadines.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1987, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 2 866 millions de dollars américains, dont 249,2 millions de dollars américains ont été versés.

AID - En tant que membre de la Partie I de l'AID, le Canada avait, à la fin de 1987, versé 2 343,8 millions de dollars américains (2 822,3 millions de dollars canadiens) à l'Association. Au 31 décembre 1987, les contributions du Canada à la 8^e reconstitution des ressources de l'AID s'établissaient à 324,8 millions de dollars canadiens, sur un engagement total de 797,6 millions de dollars canadiens.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 36 millions de dollars américains et a été entièrement versée.

Augmentations du capital et reconstitution des ressources

Banque mondiale - En plus de participer à la 8^e reconstitution des ressources de l'AID, les États-Unis ont accepté de céder une partie de leurs actions non payées au Japon, à l'Italie et au Canada. Ce dernier souscritra à

2 640,6 millions de dollars américains et provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (721,6 millions de dollars américains), de prêts de la Banque mondiale (796,1 millions de dollars américains) et d'autres créanciers (785,3 millions de dollars américains), ainsi que de gains accumulés (337,6 millions de dollars américains).

Au cours de l'année civile 1987, les engagements de la SFI se sont élevés à 1 157 millions de dollars américains, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 7 080 millions de dollars américains dans 90 pays.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements approuvés par le Groupe de la Banque mondiale au cours de l'exercice 1987 et au cours des trois exercices précédents s'établissaient comme suit:

	1984	1985	1986	1987
(en millions de dollars américains)				
Banque mondiale*	11 947	11 356	13 179	14 188
AID	3 575	3 028	3 140	3 486
SFI	658	364	429	772
TOTAL	16 180	14 748	16 748	18 446

* Exclut des prêts de 100 millions de dollars américains consentis à la SFI au cours de l'exercice 1984, de 400 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1985, de 150 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1986 et de 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1987.

Le Tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'AID en 1987 par région géographique et par objet; le Tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le Tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

(i) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1987, la BIRD avait prêté un total de

131,72 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 93 de ses 151 pays membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle)

assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché.

Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont calculés en fonction du coût moyen d'un échantillon d'emprunts de la BIRD au cours des six mois précédents, majoré de 50 points de base. À la fin de décembre 1987, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,76 %.

(ii) Crédits de l'AID

Au 31 décembre 1987, l'AID avait prêté un total de 48,3 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 86 de ses 136 pays membres. Les prêts de l'AID sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et non remboursés) et sont prévus pour une durée de 35 à 40 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'AID et pour réduire ses déficits de fonctionnement, le Conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1982, la perception de frais de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'AID après cette date.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'AID en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. À la suite de l'admission de deux pays en 1987, elle compte maintenant 132 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de l'exercice 1987 s'élevaient à

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1987, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 7,7 milliards de dollars américains. En 1987, le revenu net a été de 1 137 millions de dollars américains comparativement à 1 203,8 millions en 1986.

b) Ressources de l'AID

Les ressources que l'AID peut prêter (48,4 milliards de dollars américains) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'AID ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1987 totalisaient environ 44,5 milliards de dollars américains. Les autres ressources mises à la disposition de l'AID depuis sa création totalisent 3,9 milliards de dollars américains. Ces ressources proviennent en majorité des virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'AID (2,6 milliards de dollars américains). Le reste provient de contributions de la Suisse (qui n'est pas membre de la Banque mondiale).

La huitième reconstitution des ressources de l'AID (AID 8) est entrée en vigueur le 4 mars 1988. Les 12,4 milliards de dollars américains fournis serviront à financer les prêts consentis par l'AID sur trois ans, soit de 1988 à 1990. De 45 à 50 % des ressources de l'AID seront allouées à des pays de l'Afrique subsaharienne. Un autre 30 % sera alloué à la Chine et à l'Inde. Un montant de 3 à 3,5 milliards de dollars américains servira à appuyer des programmes de réforme des politiques et d'ajustement économique dans les pays bénéficiaires. On a également convenu de réduire les échéances finales des prêts de l'AID de 50 à 40 ans pour les pays les moins développés et à 35 ans pour les autres.

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Sur un capital autorisé de 94,9 milliards de dollars américains au 31 décembre 1987, la somme de 87,4 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 7,4 milliards de dollars américains avaient été versés. Les 80 milliards de dollars américains qui restent sont remboursables et servent à garantir les emprunts sur les marchés de capitaux.

Le 19 février 1988, les membres du Conseil d'administration de la Banque ont convenu de recommander aux gouverneurs d'approuver une majoration globale des capitaux de l'ordre de 76,5 milliards de dollars américains, dont 1,7 milliard de dollars sera affecté aux nouveaux membres. Le capital autorisé de la Banque passera donc à 171,4 milliards de dollars américains. En outre, la portion versée de l'augmentation sera de 3 %. Les gouverneurs ont été invités à se prononcer sur la proposition d'ici au 5 mai 1988.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1987, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 92,3 milliards de dollars américains (y compris 4,4 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long terme pour 1987 était de 17,4 milliards de dollars américains.

de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1987. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 281 millions, soit 36 % de son allocation cumulative.

En novembre 1987, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

En 1987, l'honorable Michael Wilson, ministre des Finances, représentait le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI, tandis que M^{me} Wendy Dobson, sous-ministre associée au ministère des Finances, occupait le poste de gouverneur adjoint. M. Marcel Massé est le représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Kitts et Nevis et la Dominique.

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Washington (D.C.) en septembre 1987. Le Comité intérimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises à Washington en avril et en septembre.

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS.

Au 31 décembre 1987, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient

2 596 millions de DTS, soit 88 % de la quote-part. À la fin de 1986, ils

représentaient 2 535 millions de DTS (86 % de la quote-part). À la fin de

l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le

Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des

paiements) se situait à 466 millions de DTS (y compris 120 millions de DTS

prêts au Fonds sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu

du MFS) comparativement à 561 millions de DTS à la fin de 1986. L'an dernier,

les dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 82 millions de DTS.

En 1987, le Canada a reçu du Fonds 11 millions de DTS en intérêts

sur les prêts en vertu du MFS, et 6,2 millions de DTS en intérêts sur sa

position créditrice nette au Compte des ressources générales. Les frais engagés

par le Canada sur les allocations de DTS des années antérieures ont dépassé de

30,4 millions de DTS les intérêts gagnés sur les avoirs de DTS.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa

disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître

temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords

généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en

1986, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le

Canada l'an dernier. Outre qu'il a participé aux AGB, le Canada a également

fourni de l'aide au Fonds en vertu du MFS et de la PEA. L'encours des prêts

consentis par le Canada à l'appui du MFS s'établissait à 120 millions de DTS à la

fin de 1987. À titre de participant au financement de la politique

d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une

ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par

l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu

avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit

avait été utilisée et elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de

l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays

industrialisés et le FMI à l'appui de la PEA, le Canada a fourni, par l'entremise

TABEAU 1

FLUX DES RESSOURCES DU FMI 1986-1987
(en millions de DTS)

	1986	1987
1. Total des achats dont:	4 283	3 920
Tranches de réserve	382	138
Tranches de crédit	3 002	1 869
(par l'entremise de la PEA)	(866)	(1 118)
Financement des stocks régulateurs	-	-
Mécanisme de financement compensatoire	567	1 182
Élargissement de l'accès	250	246
(par l'entremise de la PEA)	(125)	(165)
Ajustement structurel	82	485
2. Total des rachats	5 680	7 882
3. Achats nets (1-2)	-1 397	-3 962
4. Compte de subventions du MFS	56	31
5. Transactions totales (1+4)	4 339	3 951
6. Transactions totales sans les rachats (1+4-2)	-1 341	-3 931

Au 31 décembre 1987, 22 accords de confirmation et un accord élargi (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur, ainsi que 22 accords d'ajustement structurel. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'élevait à 6,7 milliards de DTS, mais un solde de 3,4 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1986, 30 accords de confirmation, 1 accord élargi et 9 MAS étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 5,3 milliards de DTS et un solde disponible de 2,9 milliards de DTS.

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 1,9 milliard de DTS comparativement à 3,0 milliards en 1986. Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont augmenté de près de 140 millions de DTS. Les tirages effectués en vertu du MFC ont doublé pour atteindre 1,2 milliard de DTS. Aucun tirage n'a été effectué sur le mécanisme de financement des stocks régulateurs.

des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite. A la fin de 1987, le FMI a décidé de renouveler les AGE pour une période de cinq ans allant du 26 décembre 1988 au 25 décembre 1993.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le MFS et, plus récemment, la PEA. En décembre 1987, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les prêts du MFS et de la PEA aux membres s'établissait à 10,4 milliards de DTS. En 1986, le gouvernement du Japon a convenu de mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS afin de lui permettre de financer son appui aux programmes d'ajustement des pays membres.

Opérations du Fonds

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à un léger recul des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1987 et à une baisse de l'encours des crédits alors que les remboursements (rachats) ayant trait à la forte expansion des crédits du Fonds au début des années 80 ont dépassé les tirages. En 1987, les pays membres ont effectué des tirages de 3,9 milliards de DTS tandis que les remboursements se sont établis à 7,9 milliards de DTS. La réduction nette de 4 milliards de DTS souligne la nature renouvelable des ressources du Fonds et traduit l'écart de près de 3 à 4 ans qui se produit après l'utilisation maximale des ressources du Fonds. Une tendance semblable s'est manifestée au milieu des années 70.

En 1987, les nouveaux engagements de prêts se sont établis à 2,6 milliards de DTS. Le flux des fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG) et le Compte de subvention du MFS. De plus, l'encours des prêts accordés en vertu du mécanisme d'ajustement structurel a atteint 485 millions de DTS, comparativement à 82 millions de DTS à la fin de 1986.

Compte tenu des conditions extérieures difficiles qu'ont connues de nombreux pays membres en 1987 et de la perspective d'autres importants déséquilibres en 1988 dans la balance des paiements, il a été décidé lors de l'examen de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du Fonds (PEA), effectué l'an dernier, de la maintenir en 1988. La politique est examinée tous les ans étant donné que la PEA, qui a été établie en 1981 afin d'accorder une aide accrue aux pays membres, est une mesure temporaire. Les plafonds de l'accès des pays membres en vertu d'accords approuvés dans le cadre de la PAF en 1988 seront maintenus aux mêmes niveaux qu'en 1987, c'est-à-dire des limites annuelles de 90 à 110 % des quotes-parts, des limites sur trois ans de 270 à 330 % des quotes-parts et des limites cumulatives de 400 à 440 % des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ses programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les dix principaux pays industrialisés membres du FMI, plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. En 1987, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre

catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustements axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

Les efforts du Fonds dans ce domaine visaient deux groupes distincts de pays en développement endettés. Un de ces groupes est constitué de pays à revenus moyens, situés en grande partie en Amérique latine. Ces pays ont un fardeau de la dette élevé, qui est principalement dû aux banques commerciales internationales. Pour aider ces pays, le Fonds a adopté une approche visant la coordination des efforts des pays débiteurs et créanciers, des banques commerciales et des institutions financières multilatérales.

Le deuxième groupe rassemble les pays très endettés et les plus pauvres. Leur dette est principalement due aux gouvernements et aux prêteurs officiels. Le Fonds a institué une nouvelle forme d'aide financière pour ces pays en 1986 et a pris une initiative, l'an dernier, qui augmentera considérablement les ressources mises à leur disposition par l'entremise de ce nouveau programme de prêts. Le mécanisme d'ajustement structurel (MAS) a été établi en 1986 pour fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays à faibles revenus. Le financement du mécanisme est assuré par des remboursements de prêts de quelque 2,7 milliards de DTS, consentis au moyen d'un mécanisme temporaire précédent, le Fonds fiduciaire. Par suite principalement d'une initiative adoptée lors du sommet de Venise des pays industrialisés en juin 1987, le Fonds a décidé d'augmenter considérablement les ressources mises à la disposition des pays à faibles revenus en établissant le mécanisme amélioré d'ajustement structurel (MAAS). Le MAAS devrait fournir de nouvelles ressources totalisant 6 milliards de DTS. Ces ressources seront mises à la disposition des pays admissibles, selon des conditions équivalant généralement à celles du MAS existant. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale. Dans son discours du budget du 10 février 1988, le ministre des Finances, M. Michael Wilson, a indiqué qu'il déposerait un texte législatif permettant au Canada d'appuyer le MAAS.

Les activités du Fonds

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

En 1987, le Fonds a répondu, de différentes façons, aux besoins des pays membres. À l'échelle de l'économie globale, le Fonds a dû faire face à des problèmes dus aux déséquilibres importants des paiements entre les principaux pays, aux pressions protectionnistes accrues, et aux graves difficultés économiques éprouvées par de nombreux pays en développement. Au cours de l'an dernier, le Fonds a utilisé de façon plus active les indicateurs économiques quantitatifs dans ses procédures visant la surveillance multilatérale des politiques et du rendement économique des membres. Le point central de surveillance a été la compatibilité internationale des positions des paiements extérieurs et la possibilité de les maintenir, à moyen terme. Un autre élément important de la surveillance du Fonds portait sur la politique commerciale. De plus en plus, les mesures de protectionnisme et de libéralisation sont examinées lors des consultations régulières du Fonds auprès des membres.

Même si le déficit du compte courant des pays en développement, dans l'ensemble, a baissé de façon marquée en 1987, ceci correspond en grande partie à une amélioration de la position extérieure des pays exportateurs de pétrole et des excédents accrus de certains fabricants exportateurs en Asie. La position des paiements extérieurs de la plupart des pays en développement est restée faible et limitée par la disponibilité du financement. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles, et partant, ils font office de

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédit» ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser trois mécanismes permanents créés à des fins précises: le mécanisme de financement compensatoire (MFC), créé en 1963 pour aider les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements causés par une baisse passagère des recettes d'exportation, et plus récemment par une augmentation temporaire du coût des importations de céréales; le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs; et le mécanisme élargi de crédit (MEC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines distorsions structurelles. Les programmes du MEC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance. En 1986, le Fonds a mis sur pied une nouvelle forme d'aide financière pour ses membres, le mécanisme d'ajustement structurel (MAS).

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le MEC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par une politique d'élargissement de l'accès aux ressources (PEA) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

Dans les pays en développement, la croissance économique est ralentie à environ 3,3 % en 1987, les taux de croissance individuels variant considérablement. Le déficit du compte courant des pays en développement s'est amélioré en 1987, s'établissant à 20 milliards de dollars américains en 1987 par rapport à 47 milliards de dollars américains en 1986. La hausse des taux d'intérêt de l'euro-dollar, l'an dernier, a eu un impact négatif sur le fardeau de la dette des pays en développement. Le ratio du service de la dette des pays les plus fortement endettés est passé de 51 % des exportations en 1986 à plus de 52 % en 1987.

Les ressources du Fonds

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotes-parts qui tient compte de l'importance économique relative de chaque pays. Les quotes-parts revêtent une importance primordiale aux niveaux tant politique qu'économique. Sur le plan politique, les droits de vote d'un pays membre sont fonction de l'importance de sa quote-part. Les quotes-parts déterminent aussi en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intermédiaire ministériel qui assure l'orientation des politiques, et dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Sur le plan économique, les quotes-parts déterminent à la fois l'obligation de consentir des prêts au Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotes-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.¹

1. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

Les importants déséquilibres commerciaux des Etats-Unis, du Japon et de l'Allemagne ont constitué une source importante de contraintes financières. Certains progrès ont été réalisés quant à la réduction de ces déséquilibres en termes de volume. En raison, en partie, de la chute du dollar, les déséquilibres sont demeurés importants lorsque mesurés en dollars américains courants. Le déficit du compte courant des Etats-Unis a augmenté de 141 milliards de dollars américains en 1986 à 156 milliards de dollars américains en 1987. L'excédent enregistré par le Japon était d'environ 86 milliards de dollars américains en 1986 et en 1987, tandis que celui de l'Allemagne passait à 44 milliards de dollars américains en 1987, par rapport à 36 milliards de dollars américains en 1986. Dans l'ensemble, la croissance des échanges commerciaux à l'échelle mondiale a été moins forte en 1987, soit de 3,4 % comparativement à 4,8 % en 1986. Cette baisse correspond à la croissance moins rapide des importations américaines, à la baisse du volume des importations de pétrole par les pays industrialisés et à l'ajustement correspondant des pays exportateurs de pétrole.

En raison de la faiblesse marquée du dollar américain au début de 1987, les sept principaux pays industrialisés (le G-7) se sont réunis en février et ont conclu «l'Accord du Louvre». En vertu de cette entente, ils ont convenu de mettre en oeuvre un certain nombre de mesures d'orientation pour stabiliser les taux de change. L'accord a tout d'abord réussi à maintenir le dollar américain, mais après la chute des prix des actions en octobre, toutefois, le dollar a poursuivi sa baisse. Par conséquent, un autre accord du G-7 a été conclu à la fin de décembre pour stabiliser les taux. Au début de 1988, les taux de change étaient plus stables.

La croissance de la production dans les pays industrialisés s'est établie à environ 2,8 % en 1986 et 1987, malgré les contraintes financières de l'an dernier. Dans ces pays, l'inflation est montée à 3,5 % en raison des prix plus élevés à l'importation. Les taux d'intérêt sont tombés dans de nombreux pays au début de l'année, se sont raffermis à l'été et au début de l'automne, puis sont retombés après la baisse des prix des actions en octobre, lorsque les banques centrales ont réagi relativement aux questions de liquidité.

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emploi, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. À la fin de 1987, 151 pays étaient membres du FMI.

La conjoncture économique internationale

D'importantes tensions financières dans les principaux pays

industrialisés ont dominé l'économie mondiale en 1987. Ces tensions, qui se développent depuis de nombreuses années, ont atteint un sommet l'an dernier en raison des pressions des taux de change et de la chute soudaine, à l'échelle mondiale, des prix des actions au cours des deux dernières semaines d'octobre. L'élément central des contraintes financières de l'an dernier était la faiblesse du dollar américain, notamment par rapport au yen japonais et au mark allemand. Le dollar américain a terminé l'année 1987 à 121 Y (par rapport à 159,10 Y à la fin de 1986) et à 1,57 DM (par rapport à 1,94 DM à la fin de 1986). Le dollar américain a également chuté par rapport aux devises des autres principaux pays industrialisés.

Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

économique contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'AID s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'AID du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La principale fonction de l'AGMI sera de promouvoir les placements privés dans les pays en développement en offrant des garanties contre les risques non commerciaux. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'AID, à la SFI et à l'AGMI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est calculée en fonction d'un « panier » de cinq monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1987, la valeur du DTS a varié entre 1,26 et 1,42 dollars américains.

On trouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Les chiffres exprimés en dollars américains du poids et du titre en vigueur le 1^{er} janvier 1944 sont convertis en dollars courants sur la base de 1,20635 \$ pour un dollar de 1944. Les chiffres figurant dans cette partie sont tirés des états financiers du Groupe de la Banque mondiale.

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1987 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods: le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (AID) et la Société financière internationale (SFI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD (la «Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'AID fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Une quatrième institution de la Banque mondiale, l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI), devrait être créée bientôt. Le Canada a ratifié la convention visant la création de l'AGMI en octobre 1987. La participation du Canada à l'AGMI fut autorisée en vertu d'une modification à la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'AID consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets et des programmes de réforme de la politique

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES**

1987

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1987**



CA1
FN
-R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1988**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1988**

by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. MIGA's main function is to promote private investment in developing countries through the provision of insurance against non-commercial risk. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in IDA, the IFC, and MIGA.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1988, the value of the SDR varied between US\$1.28 and \$1.38.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1988, 151 countries were members of the IMF.

International Economic Environment

Growth in the major industrial countries in 1988 turned out to be much stronger than had been expected in the wake of the instability in financial markets in late 1987. The seven major industrial countries registered growth of 4.2 per cent in 1988, as compared to 3.4 per cent in 1987. Moreover, the composition of growth was favourable to the continuation of expansion, with investment the leading sector of growth in most of the major economies. In the United States, exports led growth.

The strong growth in United States' exports contributed to an 8.5 per cent increase in world trade in 1988, the fastest growth rate in four years. External imbalances in some of the major industrial countries improved in 1988. The current account deficit of the United States declined from \$154 billion in 1987 to \$123.5 billion in 1988. The Japanese current account surplus fell from \$87 billion to \$79.5 billion. While the German surplus increased in 1988, it was at the expense of its European trading partners; the German surplus with the United States declined.

Exchange rates were generally more stable in 1988 than in the previous year, though coordinated intervention was required on several occasions to offset undesired market pressures. In the summer and again in late 1988, the United States' dollar began to appreciate against overseas currencies in response to increasing interest rates in the United States.

Inflation on a year-over-year basis increased modestly in the major industrial countries, from 2.8 in 1987 to 3.1 per cent in 1988. High capacity utilization rates, however, contributed to a strengthening of inflationary pressures later in the year. As a result monetary authorities tended to tighten policy, and interest rates rose through the year.

In the developing countries growth reached 4.4 per cent in 1988, the highest rate since 1980. The strength was concentrated in the Asian developing countries, however; elsewhere, countries with recent debt-servicing problems experienced a slackening in growth in 1988. The debt service ratio for developing countries as a group declined to 19.7 per cent of exports in 1988, compared to 20.3 per cent in 1987, though for countries experiencing recent debt-servicing difficulties the ratio increased to 32.1 per cent in 1988 from 29.6 per cent in 1987.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. Quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. Quotas also determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.¹

1. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the 'reserve tranche' and four normal 'credit tranches', each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use the permanent facilities created for specific purposes, including the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements, and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural rigidities. EFF programs cover drawings phased over periods up to three years and are also subject to performance criteria. The Fund instituted a new form of financial assistance to members, the structural adjustment facility (SAF) in 1986, which provides balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1988, the Fund responded in a number of ways to meet the needs of member countries. At the global economy level, the Fund continued to deal with the problems of the large payments imbalances between major countries and the serious economic difficulties facing many developing countries. During the past year, the Fund adapted its lending policies to meet the changing circumstances confronting its members. The Fund also refined the use of quantitative economic indicators in its procedures for multilateral surveillance of members' economic performance and policies. The central focus of surveillance has been on the international compatibility and sustainability of external payments positions in a medium-term framework. Another important element of Fund surveillance is trade policy. Both protectionism and liberalization measures are receiving greater attention in the Fund's regular consultations with members.

After improving to near balance in 1987, the current account position of developing countries as a group, moved into deficit again in 1988. The external payments position of most developing countries remained weak and constrained by the availability of financing. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

The Fund's efforts in this area have involved two distinct groups of indebted developing countries. One is the group of middle-income countries, largely in Latin America. These countries have a high debt burden, which is mainly owed to international commercial banks. In assisting these countries the Fund has pursued an approach involving coordinated efforts by debtor and creditor countries, commercial banks and multilateral financial institutions.

The second group are the very poorest heavily indebted countries. Their debt is largely owed to official lenders and governments. The Fund instituted a new form of financial assistance for these countries in 1986 and took an initiative in 1987 which will substantially increase the resources available to them through this new lending program. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in 1986 to provide balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. Financing for the facility is being provided by SDR 2.7 billion of repayments on loans made through an earlier temporary facility, the Trust Fund. Largely as a result of an initiative endorsed at the June 1987 Venice summit of industrialized countries, the Fund decided to increase significantly the resources available to the low-income countries by establishing the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF). The ESAF came into operation in April 1988 and is expected to provide new resources totaling SDR 6 billion. These resources will be made available to eligible countries under conditions which generally parallel those of the existing SAF. A condition of such financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank. Legislation to enable Canada to support the ESAF was introduced in April and received Royal Assent on July 28, 1988.

The Fund also approved in June 1988 modifications designed to revitalize the Extended Fund Facility (EFF). These changes will enable greater access under the EFF within existing limits, improve the terms attached to the use of its resources, and extend, where appropriate, the duration of EFF arrangements. As well, the new Compensatory and Contingency Financing Facility (CCFF) was established in August 1988 to provide financial support when members pursuing adjustment programs face shortfalls in export earnings or other specified difficulties as previously under the Compensatory Financing Facility (CFF). In addition, the new facility makes available contingent Fund financing to help maintain the momentum of adjustment programs against external shocks.

Overdue financial obligations to the Fund (which reached some SDR 2 billion in 1988) have become a matter of increasing concern to the membership. Such arrears have consequences both for the individual country and for the IMF. Some countries have become ineligible to use Fund resources. The Fund has taken steps to protect its income position, with the financing of some of these measures shared between debtor and creditor member countries. In 1988 the Fund decided to pursue a multi-faceted approach to the arrears problem involving preventive measures and intensified collaboration where members with arrears are cooperating with the Fund. Intensified collaboration involves the coordination of financing by a support group for countries willing to undertake strong programs of economic reform, with the objective of facilitating a normalization of the country's relations with the Fund.

In view of the difficult external conditions facing many member countries in 1988 and the prospect of continuing sizeable payments imbalances in 1989, it was decided at the review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP) undertaken last year, to extend the policy for 1989. The policy is reviewed annually since the EAP, which was established in 1981 to provide increased assistance to members, is a temporary facility. Limits on access by members under arrangements approved under the EAP during 1989 will be the same as in 1988, i.e., subject to annual limits of between 90 and 110 per cent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962, Ministers of the 'Group of Ten'

(G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983, the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. During 1988, the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit. In late 1987, the IMF decided to renew the GAB for the five-year period December 26, 1988 to December 25, 1993.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1988, outstanding Fund borrowings to finance SFF and EAP lending to members amounted to the equivalent of SDR 6.7 billion. In 1986, the Government of Japan agreed to make available to the Fund SDR 3 billion to help finance the Fund's support of adjustment programs with member countries.

Operations of the Fund

As displayed in the following table, there was a small decrease in new Fund credit extended during 1988 and a decline in outstanding Fund credit as repayments (repurchases) relating to the large expansion in Fund credit in the early 1980s exceeded drawings. Member drawings in 1988 were SDR 3.5 billion while repayments declined to SDR 6.7 billion. The net reduction of outstanding Fund credit underscores the revolving nature of the Fund's resources and reflects the lag of about three to four years that occurs after a peak use of Fund resources. A similar trend was experienced in the mid-1970s.

New loan commitments in 1988 were SDR 2.7 billion. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA). In addition, outstanding loans under the structural adjustment facility increased to SDR 608 million compared to SDR 485 million at the end of 1987.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 1.7 billion compared to SDR 1.9 billion in 1987. Purchases under the reserve tranche, which a member with balance of payments difficulties can draw on automatically, increased by about SDR 300 million. Drawings under the CFF declined to SDR 0.7 billion from SDR 1.2 billion in 1987. No drawings were made on the buffer stock facility.

TABLE 1
FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1987-88
(in millions of SDRs)

	<u>1987</u>	<u>1988</u>
1. Total Purchases	3,838	3,481
Of which:		
Reserve Tranches	138	448
Credit Tranches	1,869	1,713
(through EAP)	(1,118)	(674)
Buffer Stock	-	-
Compensatory Financing	1,182	730
Extended Facility	246	225
(through EAP)	(165)	(50)
Structural Adjustment Facility	403	205
Enhanced Structural Adjustment Facility	-	160
2. Total Repurchases	7,882	6,671
3. Net Purchases (1-2)	-4,044	-3,190

As of December 31, 1988, 16 stand-by arrangements and 2 extended arrangements were in effect (all with LDCs), as well as 24 structural adjustment (SAF) and 6 ESAF arrangements. The total agreed to under these arrangements amounted to SDR 5.9 billion with an undrawn balance of SDR 3.6 billion. This compares to 22 stand-by, 2 extended and 22 SAF arrangements in effect at the end of 1987 with a total of SDR 6.7 billion committed and an undrawn balance of SDR 3.4 billion.

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1988 amounted to SDR 2,595 million or 88 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,596 million (88 per cent of quota) at the end of 1987. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 375 million at year's end (including SDR 30 million in loans to the Fund under the SFF line of credit), compared to SDR 466 million at the end of 1987. This change reflects in part repayment of loans previously made to the IMF. SDR 26 million in purchases were made with Canadian dollars last year through the Fund. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 66 million.

In 1988, Canada received SDR 9.8 million from the Fund in interest on SFF loans and SDR 3 million interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Charges incurred by Canada on SDRs allocated by the Fund in previous years exceeded the interest earned on SDR holdings by SDR 14.7 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1987, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. Outstanding loans by Canada in support of the SFF amounted to SDR 30 million at the end of 1988. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Policy, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. This commitment will only involve a cash payment by Canada in the event that the BIS encounters liquidity problems or the IMF is unable to repay its loans.

Canada also put in place in 1988 arrangements to lend SDR 300 million to the ESAF Trust and to provide grants for an interest subsidy which will apply to ESAF loans. As part of the international collaborative approach to deal with overdue financial obligations to the IMF and the World Bank, Canada organized and chaired a support group in 1988 to help Guyana regularize its relations with the Fund and the Bank.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1988. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 1.0 billion or 131 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in November 1988 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries economic policies.

The Honourable Michael Wilson, Minister of Finance represents Canada on the IMF Board of Governors while Ms. Wendy Dobson, Associate Deputy Minister of the Department of Finance, is the Alternate Governor. Mr. Marcel Massé is the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Kitts and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Berlin (West), Federal Republic of Germany in September 1988. The Interim Committee, the 22-member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in April and in Berlin in September.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problems of growth and adjustment, particularly in countries with high levels of external debt. This has meant increased emphasis on fast-disbursing lending in support of programs of policy reform and institutional strengthening. Other current operational emphases include: poverty alleviation, food security in Sub-Saharan Africa, human resources (including women in development), environment and private sector development/public sector management.

The World Bank has been actively participating in 35 ongoing aid coordination groups. Of these 34 are active in recipient countries in Sub-Saharan Africa -- 17 Consultative Groups, 17 Round Tables. Another active group is the Caribbean Group for Cooperation in Economic Development. The Bank is also participating in 6 ongoing aid groups in Asia, including the Indonesia Aid Group. Several other international agencies and bilateral donors have been associated with one or more of these aid coordinating groups.

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

In 1974, the World Bank and the IMF established a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice during 1988, in Washington in April and in Berlin in September.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

The Bank's Board of Governors approved on April 27, 1988, a general capital increase of US\$76.5 billion, with US\$1.7 billion to be set aside for new members. The Bank's authorized capital is now US\$171.4 billion. The paid-in portion of the increase is 3 per cent.

Of authorized capital of US\$171.4 billion (as of December 31, 1988), US\$102.0 billion had been subscribed and US\$8.1 billion of this amount had been paid in. The remaining US\$93.9 billion is callable and used to back capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1988, the World Bank had outstanding borrowings of US\$86.6 billion (of which US\$4.8 billion were short-term borrowings). The net decrease in long-term borrowings in 1988 was US\$6.7 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1988 undistributed retained earnings amounted to approximately US\$8.7 billion. Net income in 1988 was US \$1,004 million as compared with US\$1,113 million in 1987.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (US\$60.3 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by

member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1988 were approximately US\$54.4 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled US\$5.9 billion, consisting of transfers by the World Bank of a portion of its net earnings to IDA (US\$2.5 billion), IDA repayments (US\$2.2 billion), Special Africa Facility (\$1.2 billion) and contributions from Switzerland (\$51 million).

The Eighth Replenishment of IDA (IDA 8) became effective on March 4, 1988. The replenishment of US\$12.4 billion covers IDA's lending over the three years FY1988-90. Between 45 and 50 per cent of IDA's resources is being allocated to countries in Sub-Saharan Africa. A further 30 per cent is being allocated to China and India. Between US\$3 billion and US\$3.5 billion is being used to support programs of policy reform and economic adjustment in recipient countries. Final maturities on IDA loans have been shortened from the current 50 years to 40 years for the least developed countries and 35 years for the others.

Negotiations on the Ninth Replenishment of IDA began with a first meeting on February 14-15, 1989. IDA 9 will cover the three years FY1991-93.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1988, the IBRD had approved loans cumulatively totalling US\$159 billion (net of cancellations, terminations and refunds) to 93 of its 151 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1 based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1988 the IBRD lending rate was 7.65 per cent.

(ii) IDA Credits

As at December 31, 1988, IDA had approved loans cumulatively totalling US\$49 billion (net of cancellations, refunds and terminations) to 86 of its 136 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 3/4 of 1 per cent on disbursed and outstanding balances) and are now extended for a 35 to 40-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Board of Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. With the addition of one country in 1988, the IFC now has 133 members. The total resources available at the end of fiscal year 1988 amounted to US\$3,335.4 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (US\$850.2 million), borrowings from the World Bank (US\$770.8 million) and other creditors (US\$1,276.2 million), and accumulated earnings (US\$438.2 million).

IFC's commitments during calendar year 1988 amounted to US\$1,098.3 million*, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to US\$8,569.7 million.

* For IFC's own account. Gross commitments for the year came to US\$1,160.8 million.

THE MULTILATERAL INVESTMENT GUARANTEE AGENCY (MIGA)

The international convention establishing MIGA took effect on April 12, 1988. At its inaugural meeting on June 8, 1988, the agency's governing council elected a board of directors, adopted by-laws, and agreed upon terms and conditions for future members.

MIGA's mandate is to promote private foreign direct investment in developing countries, primarily through the issuance of non-commercial risk insurance (i.e., transfer of earnings and capital, expropriation, war and civil disturbance, and breach of contract). Its programmes will also include technical and advisory services, and the provision of advice on investment policies. MIGA is meant to complement the activities of the World Bank, the International Finance Corporation (IFC), national investment insurance programmes, private insurance and other agencies.

The Convention establishing MIGA provides for an initial capitalization of SDR 1 billion (US\$1.082 billion) with a paid-in portion of 20% (10% in cash, 10% in demand notes) and a callable portion of 80%. Canada's subscription is SDR 29.65 million (US\$32.1 million) of which US\$3.2 million is paid-in in cash and US\$3.2 million in notes. The cash and note payments were made during 1988.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments approved by the World Bank Group in fiscal year 1988 and in the three preceding fiscal years were as follows:

	<u>1985</u>	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank*	11,356	13,179	14,188	14,762
IDA	3,028	3,140	3,486	4,459
IFC	<u>937</u>	<u>1,156</u>	<u>920</u>	<u>1,270</u>
TOTAL	14,748	16,748	18,446	20,491

* Excludes loans to IFC of US\$400 million in FY 1985 and US\$150 million in FY 1986 and US\$200 million in FY 1987.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1988 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mrs. Margaret Catley-Carlson, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. Mr. Frank Potter is Canada's Executive Director on the Bank Group's Executive Boards. Mr. Potter also represents the Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1988, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was US\$3,032.8 million of which US\$263.8 million had been paid in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1988 paid US\$2,619.9 million (Cdn\$3,054.6 million) to the Association. By December 31, 1988, Canadian contributions to IDA 8 amounted to Cdn\$557.2 million (out of a total commitment of Cdn\$797.6 million).

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US\$36.1 million, all of which is paid-in.

MIGA - Canada took up its subscription to MIGA's capital stock in 1988. Of the US\$32.1 million subscription, US\$6.4 million was paid in, half in cash and half in demand notes.

Capital Increases and Replenishments

World Bank - In conjunction with the IDA 8 replenishment, the United States agreed to release some of its unpurchased shares to Japan, Italy and Canada. Accordingly, in April of 1988, Canada subscribed to 1382 shares (worth

US\$166.7 million), raising its share of IBRD potential voting power from 2.92 per cent to 3.08 per cent (equal to that of India, Italy and Saudi Arabia). The paid-in portion was US\$14.6 million.

- Under the US\$76.5 billion general capital increase (GCI III), Canada's subscription will rise by a further 19,655 shares valued at US\$2.37 billion. The paid-in portion will be US\$71.1 million. These shares will be subscribed over the next five years.

IDA

- The IDA 8 negotiation completed in 1986, resulted in a US\$12.4 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1990. Canada's share was 5.0% of the basic replenishment of US\$11.5 billion, or Cdn\$797.6 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada made its first payment at the end of 1987. Payments will be completed in 1990.

IFC

- Under the 1985 capital increase, Canada can subscribe to as many as 25,024 shares in the Corporation, valued at US\$250 million. The subscription is to be entirely paid-in and takes place through instalments over a number of years. By the end of 1988, Canada had paid for 20,135 shares.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank did not have a workable standard of value from 1978 until 1986, as the formal link between the US dollar and gold had been broken. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value to the U.S. gold dollar. The

1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US\$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments were resumed on July 1, 1987.

Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions or subscriptions to the capital stocks of MIGA and the IFC.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn\$150 million in the public markets of Canada and Cdn\$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, Yankee and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1988, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn\$2,105 million of which Cdn\$1,754 million (US\$1,468 million), including Cdn \$200 million 99 year floating rate notes, was outstanding.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US\$427.1 million of the Bank's traditional two-year US \$ denominated offerings to central banks. At December 31, 1988, US\$49 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to June 30, 1988 were about US\$1.87 billion.

Canada's performance in this regard has improved steadily. In fiscal year 1988 (July 87-June 88), Canadian suppliers of goods and services were paid about 3 per cent of OECD member procurement-about the same as the average

during the FY 1985-87 period, and above the 2.0 per cent in the preceding four-year period. Canada's procurement performance is comparable to its share of OECD member exports to developing countries.

From FY 1984-87, Canada's procurement was distributed in four broad categories: consultant services (US\$261.6 million), civil works (US\$41.5 million), machinery and equipment (US\$352.1 million) and all other goods (US\$260.2 million).^{1/} Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 172 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1988; of these, 126 were in professional positions and 46 in non-professional positions. Canadians accounted for about 3.0 per cent of the Group's professional staff in 1988.

CIDA Cooperation with the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, Bolivia, the Caribbean (CGCED), Costa Rica, Ghana, Guinea, India, Madagascar, Morocco, Nepal, Pakistan, Senegal, Sri Lanka, Tanzania, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia.

In 1988, the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, Congo, Ghana, Indonesia, Ivory Coast, Kenya, Malaysia, Mauritania, Nepal, Pakistan, Peru, Senegal, Sri Lanka, and Zaire.

Canada is also continuing to participate in the IBRD/UNDP handpump testing program in Bangladesh, Ghana, Ivory Coast and Sri Lanka.

1/ This became an additional fourth category in FY 1987.

Canada is now participating in the IBRD/UNDP social dimensions of adjustment program, in order to measure the effects of structural adjustment on and to minimize any adverse consequences for the most vulnerable groups in countries carrying out structural adjustment programs.

Canada has pledged financial support through CIDA for the World Bank-led "Special Program of Assistance" for low-income debt-distressed countries in Sub-Saharan Africa. The SPA is designed to provide debt relief and growth-oriented import financing for these African countries, particularly those implementing strong adjustment programs. The program establishes a framework for assistance on a case-by-case basis through concessional debt relief, additional concessional flows from IDA, increased co-financing of adjustment operations, and increased resources from the IMF's Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF).

TABLE 1 - TABLEAU 1

World Bank Loans and IDA Credits

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA

January 1 - December 31, 1988/1^{er} janvier - 31 décembre 1988

(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA		TOTAL	
	<u>No. bre</u> <u>N</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No. bre</u> <u>N</u>	<u>Amount- Montant</u>	<u>No. bre</u> <u>N</u>	<u>Amount- Montant</u>
<u>BY AREA - RÉGION</u>						
Africa - Afrique	13	1,756.9	71	2,291.8	84	4,048.7
Asia - Asie	38	5,295.8	24	1,727.7	62	7,023.5
Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	26	2,887.0	5	223.6	31	3,110.6
Latin America & Caribbean - Amérique latine et les Antilles	<u>37</u>	<u>4,851.0</u>	<u>3</u>	<u>106.7</u>	<u>40</u>	<u>4,957.7</u>
TOTAL	114	14,790.7	103	4,349.8	217	19,140.5
<u>BY PURPOSE - OBJET</u>						
Agriculture - Agriculture	24	2,490.1	29	1,343.2	53	3,833.3
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	5	890.0	6	241.8	11	1,131.8
Education - Éducation	11	671.9	10	246.1	21	918.0
Industry - Industrie	15	2,768.5	4	161.9	19	2,930.4
Energy - Énergie	1	295.0	0	0.0	1	2,095.0
Non-project - Hors projet	9	1,850.0	10	683.2	19	2,533.2
Population - Population	1	109.0	7	174.8	8	283.8
Power - Énergie électrique	12	1,842.0	4	127.1	16	1,969.1
Technical Assistance - Assistance technique	1	28.0	11.0	153.0	12	181.0
Telecommunication - Télécommunications	1	36.0	0.2	35.0	3	71.0
Transportation - Transport	18	1,839.2	9	452.9	27	2,292.1
Urban Development - Développement urbain	11	1,489.5	9	673.8	20	2,163.3
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainissement	<u>5</u>	<u>481.5</u>	<u>2</u>	<u>57.0</u>	<u>7</u>	<u>538.5</u>
TOTAL	114	14,790.7	103	4,349.8	217	19,140.5

TABLE II - TABLEAU II
World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA cumulés aux pays en développement
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)

	WORLD BANK- BANQUE MONDIALE		IDA		TOTAL	
	No. bre <u>N</u>	Amount- Montant	No. bre <u>N</u>	Amount- Montant	No. bre <u>N</u>	Amount- Montant
By Fiscal Year* - Année financière*						
Cumulative to 1968 - Cumulé jusqu'en 1968	549	11,418.1	116	1,831.8	665	13,249.9
Total 1969-1973 (FY/AF 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6	647	12,849.4
Total 1974-1978 (FY/AF 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4	1,042	32,319.7
Total 1979-1983 (FY/AF 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1	1,229	61,276.1
1983-1984 (FY/AF-84)	129	11,947.2	106	3,575.0	235	15,522.2
1984-1985 (FY/AF-85)	131	11,356.3	105	3,028.1	236	14,384.4
1985-1986 (FY/AF-86)	131	13,178.8	97	3,139.9	228	16,318.7
1986-1987 (FY/AF-87)	127	14,188.2	108	3,485.8	235	17,674.0
1987-1988 (FY/AF-88)	118	14,762.0	99	4,458.7	217	19,220.7
1988-1989 (FY/AF-89, first half/ premier semestre)	29	3,642.5	34	1034.4	63	4,676.9
	2,965	158,691.3	1,832	48,800.0	4,797	207,492.1
TOTAL						
By Purpose - Objet (Cumulative to Dec. 31, 1988 - Cumulé jusqu'au 31 déc. 1988)						
Agriculture and Rural Development - Agriculture et développement rural	670	32,660.7	672	17,965.7	1,342	50,626.4
Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	286	15,451.6	74	1,409.2	360	16,860.8
Education - Éducation	185	3,827.2	174	3,183.8	359	9,011.0
Energy - Énergie	82	6,649.5	47	816.0	129	7,465.5
Industry - Industrie	248	15,194.5	80	1,984.9	328	17,179.4
Non-Project - Hors projet	92	11,792.4	92	5,597.6	184	17,390.0
Population - Population	34	851.1	42	1,051.8	76	1,902.9
Power - Énergie électrique	444	27,932.7	96	4,590.2	540	32,522.9
Technical Assistance - Assistance technique	32	316.9	101	802.6	133	1,119.5
Telecommunications - Télécom- munications	71	2,543.2	39	1,196.9	110	3,740.1
Transportation - Transport	550	25,498.5	283	6,270.5	833	31,769.0
Urban Development - Dévelop- pement urbain	115	6,634.7	47	2,032.3	162	8,667.0
Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainis- sement	156	7,338.3	85	1,899.3	241	9,237.6
TOTAL	2,965	158,691.3	1,832	48,800.8	4,797	207,492.1

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLE III - TABLEAU III

Summary of IFC Operations as of December 31, 1988
 Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1988

By Fiscal Year - Année financière	Total Commitments - Engagements totaux	Disbursements - Versements
	(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars É.-U.)	
Up to 1970/jusqu'à 1970	476.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987	997.4	493.0
1987-1988	1,160.8**	872.0*(gross)
(July-Dec. 88)		
(juillet-déc. 88)	858.7	570.3(gross brut)
Cumulative to Dec. 1988	9,495.4	<u>6,615.3</u>
- Cumulé à déc. 1988		
Cancellations, Reevalua- tions and Write-offs		
- Annulations, réévalua- tions et amortissements	(1,227.5)	
Net Commitments	<u>8,267.9</u>	
- Engagements nets		

* \$762 million disbursed for IFC's account,
 \$110 million for financial institutions

** Gross commitments for FY88: \$1,160.8 million
 Net commitments for FY88: \$1,098.34 million

* Dépenses de 762 millions de dollars pour le compte de la SFI, 110 millions pour les institutions financières.

** Engagements bruts de l'exercice 1988: 1,160.8 millions de dollars
 Engagements nets de l'exercice 1988: 1,098.34 millions de dollars

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA en
biens et services au Canada
To June 30, 1988 - au 30 juin 1988
(In millions of U.S. dollars -
en millions de dollars É.-U.)

	World Bank - <u>Banque mondiale</u>	<u>IDA</u>	<u>Total</u>
By Calendar Year - Année civile			
Cumulative to December 31, 1960 - Cumulé au 31 décembre 1960	133.5	-	133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986	184.8	46.8	231.6
1987 (Jan.-June)/(jan.-juin)	185.5	46.8	232.3
1988 FY (to June 30, 1988) - AF 1988 (au 30 juin 1988)	<u>182.1</u>	<u>47.4</u>	<u>229.5</u>
TOTAL	1449.2	416.0	1865.2
Per Cent of Total Disbursements* - Pourcentage du total des dépenses*	2.2	2.0	4.2
Per Cent of FY 1988 disbursements Pourcentage des dépenses de l'exercice 1988	2.7	1.9	4.6

* Of total World Bank disbursements (\$57 billion) and IDA disbursements (\$18 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (57 milliards de dollars) et de celles liées à l'IDA (18 milliards de dollars) sur les biens et services provenant des pays autres que le pays emprunteur.

TABLE IV - TABLEAU IV
Disbursements by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA en
biens et services au Canada
To June 30, 1988 - au 30 juin 1988
(in millions of U.S. dollars -
en millions de dollars E.-U.)

	World Bank -	Banque mondiale	IDA	Total
--	--------------	-----------------	-----	-------

	133.5		-	133.5
--	-------	--	---	-------

1961	8.2		-	8.2
------	-----	--	---	-----

1962	3.7		-	3.7
------	-----	--	---	-----

1963	5.6		7.4	13.0
------	-----	--	-----	------

1964	4.7		1.8	6.5
------	-----	--	-----	-----

1965	5.4		2.7	8.1
------	-----	--	-----	-----

1966	11.6		5.3	16.9
------	------	--	-----	------

1967	13.2		14.7	27.9
------	------	--	------	------

1968	6.3		7.8	14.1
------	-----	--	-----	------

1969	4.4		11.0	15.4
------	-----	--	------	------

1970	7.6		1.3	8.9
------	-----	--	-----	-----

1971	11.1		2.2	13.3
------	------	--	-----	------

1972	10.5		2.3	12.8
------	------	--	-----	------

1973	12.4		5.1	17.5
------	------	--	-----	------

1974	15.8		8.4	24.2
------	------	--	-----	------

1975	22.1		15.0	37.1
------	------	--	------	------

1976	25.7		10.8	36.5
------	------	--	------	------

1977	34.5		4.8	39.3
------	------	--	-----	------

1978	26.1		5.5	31.6
------	------	--	-----	------

1979	44.4		8.1	52.5
------	------	--	-----	------

1980	51.5		7.8	59.3
------	------	--	-----	------

1981	94.3		14.5	108.8
------	------	--	------	-------

1982	75.0		17.6	92.6
------	------	--	------	------

1983	82.3		26.9	109.2
------	------	--	------	-------

1984	92.6		54.3	146.9
------	------	--	------	-------

1985	94.3		39.7	134.0
------	------	--	------	-------

1986	184.8		46.8	231.6
------	-------	--	------	-------

1987 (Jan.-June)/(Jan.-juin)	185.5		46.8	232.3
------------------------------	-------	--	------	-------

1988 FY (to June 30, 1988) -				
------------------------------	--	--	--	--

AF 1988 (au 30 juin 1988)	182.1		47.4	229.5
---------------------------	-------	--	------	-------

TOTAL	1449.2		416.0	1865.2
-------	--------	--	-------	--------

Per Cent of Total Disbursements* -	2.2		2.0	4.2
------------------------------------	-----	--	-----	-----

Per Cent of FY 1988 disbursements	2.7		1.9	4.6
-----------------------------------	-----	--	-----	-----

Pourcentage des dépenses de l'exercice 1988				
---	--	--	--	--

Of total World Bank disbursements (\$57 billion) and IDA disbursements (\$18 billion) on goods and services originated in countries other than in the borrowing country.				
--	--	--	--	--

Du total des dépenses correspondant à la Banque mondiale (57 milliards de dollars) et de celles				
---	--	--	--	--

liées à l'IDA (18 milliards de dollars) sur les biens et services provenant des pays autres que				
---	--	--	--	--

le pays emprunteur.				
---------------------	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

--	--	--	--	--

TABLE III - TABLEAU III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1988
Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1988

By Fiscal Year - Année financière	Up to 1970/jusqu'à 1970			Total Commitments Engagements totaux		(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)	
				Total Commitments Engagements totaux	- Versements	Disbursements	- Versements
1970-1971	101.4					72.0	
1971-1972	115.6					60.8	
1972-1973	146.7					88.1	
1973-1974	203.4					162.5	
1974-1975	211.7					184.4	
1975-1976	245.3					199.7	
1976-1977	206.7					259.9	
1977-1978	333.0					155.1	
1978-1979	405.9					205.4	
1979-1980	649.6					311.8	
1980-1981	737.4					587.4	
1981-1982	380.1					530.2	
1982-1983	332.8					374.4	
1983-1984	770.0					380.9	
1984-1985	481.2					350.4	
1985-1986	681.2					465.2	
1986-1987	997.4					493.0	
1987-1988	1,160.8**					872.0*(gross)	
(July-Dec. 88)						570.3(gross)	
(July-Dec. 88)						brut)	
Cumulative to Dec. 1988	9,495.4					6,615.3	
- Cumulé à déc. 1988							
Cancellations, Revaluations and Write-offs							
- Annulations, réévaluations et amortissements							
Net Commitments	8,267.9						
Engagements nets							

* \$762 million disbursed for IFC's account,
\$110 million for financial institutions
Gross commitments for FY88: \$1,160.8 million
Net commitments for FY88: \$1,098.34 million

* Dépenses de 762 millions de dollars pour le compte de la SFI, 110 millions pour les institutions financières.

** Engagements bruts de l'exercice 1988: 1,160.8 millions de dollars
Engagements nets de l'exercice 1988: 1,098.34 millions de dollars

TABLE II - TABLEAU II

juillet au 30 juin).

TABLE 1 - TABLEAU 1

World Bank loans and IDA Credits
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA
January 1 - December 31, 1988/1^{er} janvier - 31 décembre 1988
(Millions of U.S. dollars - en millions de dollars E.-U.)

WORLD BANK- BANQUE MONDIALE	No. Pré.	Amount- Montant	IDA	No. Pré.	Amount- Montant	TOTAL	No. Pré.	Amount- Montant
BY AREA - RÉGION	Africa - Afrique	13	1,756.9	71	2,291.8	84	4,048.7	7,023.5
	Asia - Asie	38	5,295.8	24	1,727.7	62		
	Europe, Middle East & North Africa - Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	26	2,887.0	5	223.6	31	3,110.6	
	Latin America & Caribbean							
	- Amérique latine et les Antilles	37	4,851.0	3	106.7	40	4,957.7	
	TOTAL	114	14,790.7	103	4,349.8	217	19,140.5	
	BY PURPOSE - OBJET							
	Agriculture - Agriculture	24	2,490.1	29	1,343.2	53	3,833.3	
	Industrial Development and Finance - Développement et financement de l'industrie	5	890.0	6	241.8	11	1,131.8	
	Education - Education	11	671.9	10	246.1	21	918.0	
BY AREA - RÉGION	Industry - Industrie	15	2,768.5	4	161.9	19	2,930.4	
	Energy - Energie	1	295.0	0	0.0	1	2,095.0	
	Non-project - Hors projet	9	1,850.0	10	683.2	19	2,533.2	
	Population - Population	1	109.0	7	174.8	8	283.8	
	Power - Energie électrique	12	1,842.0	4	127.1	16	1,969.1	
	Technical Assistance - Assistance technique	1	28.0	11.0	153.0	12	181.0	
	Telecommunications - Télécommunications	1	36.0	0.2	35.0	3	71.0	
	Transportation - Transport	18	1,839.2	9	452.9	27	2,292.1	
	Urban Development - Développement urbain	11	1,489.5	9	673.8	20	2,163.3	
	Water Supply and Sewerage - Adduction d'eau et assainissement	5	481.5	2	57.0	7	538.5	
TOTAL		114	14,790.7	103	4,349.8	217	19,140.5	

programme vise à alléger la dette et à assurer le financement des importations axées sur la croissance de ces pays africains, particulièrement ceux qui mettent en oeuvre d'importants programmes d'ajustement. Le programme établit un cadre d'aide, cas par cas, grâce à l'allègement de la dette à des conditions de faveur, à l'octroi d'une aide supplémentaire à des conditions de faveur de l'IDA, à l'accroissement du cofinancement des opérations d'ajustement et à l'augmentation des ressources de la Facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) du FMI.

À la fin de juin 1988, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 172 Canadiens; 126 d'entre eux occupaient des postes de cadres, et 46 détenaient d'autres postes. En 1988, 3 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Collaboration de l'ACDI avec la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, de la Bolivie, des Caraïbes (GCCDE), du Costa Rica, du Ghana, de la Guinée, de l'Inde, de Madagascar, du Maroc, du Népal, du Pakistan, du Sénégal, du Sri Lanka, de la Tanzanie, de la Tunisie, de l'Ouganda, du Zaïre et de la Zambie, et pour coordonner l'aide à ces pays.

En 1988, l'Agence canadienne de développement international (ACDI) a participé, sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants : Bangladesh, Burkina Faso, Cameroun, Congo, Ghana, Indonésie, Côte d'Ivoire, Kenya, Malaisie, Mauritanie, Népal, Pakistan, Pérou, Sénégal, Sri Lanka et Zaïre.

Le Canada continue également de participer au programme de mise à l'essai de la pompe à main réalisé par la BIRD et le PNUD au Bangladesh, au Ghana, en Côte d'Ivoire et au Sri Lanka.

Le Canada participe actuellement au programme des dimensions sociales de l'ajustement de la BIRD et du PNUD, afin de mesurer les incidences de l'ajustement structurel sur les groupes les plus vulnérables dans les pays qui réalisent des programmes d'ajustement et d'en minimiser les effets néfastes.

Le Canada s'est engagé à contribuer financièrement, par l'entremise de l'ACDI, au «programme spécial d'aide» dirigé par la Banque mondiale à l'intention des pays endettés à faibles revenus de l'Afrique subsaharienne. Ce

1 754 millions de dollars canadiens (1 468 millions de dollars américains), y compris des billets à taux flottant à 99 ans représentant 200 millions de dollars canadiens, sont encore impayés.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 427,1 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1988, la Banque du Canada détenait pour 49 millions de dollars américains de ces obligations.

Biens et services canadiens pour des projets financés par la Banque mondiale et l'IDA

Au 30 juin 1988, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA totalisaient environ 1,87 milliard de dollars américains.

La performance du Canada à cet égard n'a cessé de s'améliorer. Au cours de l'exercice 1988 (juillet 1987 - juin 1988), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 3 % des marchés des membres de l'OCDE, soit à peu près autant que la moyenne entre 1985 et 1987, et un taux supérieur à celui de 2 % enregistré au cours des quatre années précédentes. La performance du Canada se compare à sa part des exportations de l'OCDE à l'intention des pays en développement.

Entre 1984 et 1987, les marchés obtenus par le Canada se sont répartis dans quatre grandes catégories : services de consultation (261,6 millions de dollars américains), travaux de génie civil (41,5 millions de dollars américains), matériel et outillage (352,1 millions de dollars américains) et autres biens (260,2 millions de dollars américains).^{1/} Le tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

1/ Il s'agit d'une quatrième catégorie additionnelle au cours de l'exercice 1987.

- En vertu de l'augmentation du capital de 1985, le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 250 millions de dollars américains. La souscription doit être entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. À la fin de 1988, le Canada avait acheté 20 135 actions.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de valeur utile entre 1978 et 1986 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or avait été rompu. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser les «DTS de 1974» comme étalon de valeur au lieu du dollar américain en or. Le DTS de 1974 est un montant fixe en dollars américains équivalant à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS). Les paiements de maintien de la valeur ont repris le 1^{er} juillet 1987.

Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les

contributions à l'IDA, ou les souscriptions au capital social de l'AGMI et de la

SFI.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés américains et asiatiques, ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1988, la Banque avait emprunté un montant principal global de 2 105 millions de dollars canadiens dont

Banque mondiale

- En plus de participer à la huitième reconstitution des ressources de l'IDA, les États-Unis ont accepté de céder une partie de leurs actions non payées au Japon, à l'Italie et au Canada. En conséquence, en avril 1988, le Canada a souscrit 1 382 actions (d'une valeur de 166,7 millions de dollars américains), portant sa participation aux voix au sein de la BIRD de 2,92 à 3,08 %, rejoignant l'Inde, l'Italie et l'Arabie Saoudite. La portion versée était de 14,6 millions de dollars américains.

- Dans le cadre de l'augmentation générale du capital (AGC III) de 76,5 milliards de dollars américains, la souscription du Canada sera majorée de 19 655 actions, dont la valeur s'établit à 2,37 milliards de dollars américains. La portion versée s'établira à 71,1 millions de dollars américains. Ces actions seront souscrites au cours des cinq prochaines années.

IDA

- Les négociations entourant la huitième reconstitution des ressources de l'IDA, qui se sont terminées en 1986, ont entraîné une reconstitution de 12,4 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1990. La part du Canada s'établit à 5 % de la reconstitution de base de 11,5 millions de dollars américains, soit 797,6 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations Le Canada a versé son premier paiement à la fin de 1987 et effectuera le dernier en 1990.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le gouverneur pour le Canada est l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que Mme Margaret Catley-Carlson, présidente de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. M. Frank Potter est administrateur au Conseil de la Banque pour le Canada. Il représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Kitts et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les Grenadines.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1988, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 3 032,8 millions de dollars américains, dont 263,8 millions de dollars américains ont été versés.

IDA - En tant que membre de la Partie I de l'IDA, le Canada avait, à la fin de 1988, versé 2 619,9 millions de dollars américains (3 054,6 millions de dollars canadiens) à l'Association. Au 31 décembre 1988, les contributions du Canada à la huitième reconstitution des ressources de l'IDA s'établissaient à 557,2 millions de dollars canadiens, sur un engagement total de 797,6 millions de dollars canadiens.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 36,1 millions de dollars américains et a été entièrement versée.

AGMI - Le Canada a entrepris de payer sa souscription au capital social de l'AGMI en 1988. De la souscription de 32,1 millions de dollars américains, 6,4 millions ont été versés, la moitié au comptant, l'autre moitié en billets à vue.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements approuvés par le Groupe de la Banque mondiale au cours de l'exercice 1988 et au cours des trois exercices précédents s'établissaient comme suit :

	1985	1986	1987	1988
(en millions de dollars américains)				
Banque mondiale*	11,356	13,179	14,188	14,762
IDA	3,028	3,140	3,486	4,459
SFI	937	1,156	920	1,270
TOTAL	14,748	16,748	18,446	20,491

* Exclut des prêts de 400 millions de dollars américains consentis à la SFI au cours de l'exercice 1985, de 150 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1986 et de 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1987.

Le tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'IDA en 1988 par région géographique et par objet; le tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

29,65 millions de DTS (32,1 millions de dollars américains), dont 3,2 millions de dollars américains ont été versés au comptant et 3,2 millions de dollars américains en billets. Les paiements au comptant et en billets ont été effectués en 1988.

3 335,4 millions de dollars américains et provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (850,2 millions de dollars américains), de prêts de la Banque mondiale (770,8 millions de dollars américains) et d'autres créanciers (1 276,2 millions de dollars américains), ainsi que de gains accumulés (438,2 millions de dollars américains).

Au cours de l'année civile 1988, les engagements de la SFI se sont élevés à 1098,3 millions de dollars américains*, ce qui porte le total cumulatif des engagements bruts depuis le début des activités à 8 569,7 millions de dollars américains.

L'AGENCE DE GARANTIE MULTILATÉRALE DES INVESTISSEMENTS (AGMI)

La convention internationale établissant l'AGMI est entrée en vigueur le 12 avril 1988. Lors de sa première rencontre, le 8 juin 1988, le conseil d'établissement de l'Agence a élu un conseil d'administration, adopté la réglementation générale et convenu des modalités s'appliquant aux futurs membres.

L'AGMI a pour mandat de favoriser les investissements directs étrangers du secteur privé dans les pays en développement, principalement par l'assurance contre les risques non commerciaux (c'est-à-dire le transfert de bénéfices et de capital, l'expropriation, la guerre et les émeutes, et la rupture de contrats). Ses programmes comprendront également des services techniques et consultatifs, et la prestation d'avis sur les politiques d'investissement. L'AGMI devrait compléter les activités de la Banque mondiale, de la Société financière internationale (SFI), des programmes nationaux d'assurance des investissements, de l'assurance privée et d'autres organismes.

La convention établissant l'AGMI prévoit une capitalisation initiale de 1 milliard de DTS (1,082 milliard de dollars américains), le capital versé représentant 20 % (10 % au comptant, 10 % en billets à vue) et une partie pouvant être appelée de 80 %. La souscription du Canada s'établit à

* Pour le compte de la SFI. Les engagements bruts pour l'année se sont élevés à 1 160,8 millions de dollars américains.

Les négociations au sujet de la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA ont débuté par une première rencontre qui s'est tenue les 14 et 15 février 1989. IDA 9 portera sur trois ans, soit de 1991 à 1993.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1988, la BIRD avait prêté un total de 159 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 93 de ses 151 pays membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet, et sont calculés en fonction du coût moyen d'un échantillon d'emprunts de la BIRD au cours des six mois précédents, majoré de 50 points de base. A la fin de décembre 1988, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,65 %.

(ii) Crédits de l'IDA

Au 31 décembre 1988, l'IDA avait prêté un total de 49 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 86 de ses 136 pays membres. Les prêts de l'IDA sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et non remboursés) et sont prévus pour une durée de 35 à 40 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'IDA et pour réduire ses déficits de fonctionnement, le Conseil d'administration a autorisé, le 5 janvier 1982, la perception de frais de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'IDA après cette date.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'IDA en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. A la suite de l'admission d'un pays en 1988, elle compte maintenant 133 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de l'exercice 1988 s'élevaient à

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1988, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 8,7 milliards de dollars américains. En 1988, le revenu net a été de 1 004 millions de dollars américains comparativement à 1 137 millions en 1987.

b) Ressources de l'IDA

Les ressources que l'IDA peut prêter (60,3 milliards de dollars américains) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I dont la plupart sont des pays développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1988 totalisaient environ 54,4 milliards de dollars américains. Les autres ressources mises à la disposition de l'IDA depuis sa création totalisent 5,9 milliards de dollars américains. Ces ressources proviennent de virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'IDA (2,5 milliards de dollars américains), de remboursements faits à l'IDA (2,2 milliards de dollars américains), du mécanisme spécial d'aide à l'Afrique (1,2 milliard de dollars) et de contributions de la Suisse (51 millions de dollars).

La huitième reconstitution des ressources de l'IDA (IDA 8) est entrée en vigueur le 4 mars 1988. Les 12,4 milliards de dollars américains fournis servent à financer les prêts consentis par l'IDA sur trois ans, soit de 1988 à 1990. De 45 à 50 % des ressources de l'IDA sont allouées à des pays de l'Afrique subsaharienne. Un autre 30 % est alloué à la Chine et à l'Inde. Un montant de 3 à 3,5 milliards de dollars américains sert à appuyer des programmes de réforme des politiques et d'ajustement économique dans les pays bénéficiaires. On a également convenu de réduire les échéances finales des prêts de l'IDA de 50 à 40 ans pour les pays moins développés et à 35 ans pour les autres.

En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de comité du développement, s'est réuni à deux reprises en 1988, à Washington en avril et à Berlin en septembre.

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Le 27 avril 1988, les membres du Conseil des gouverneurs de la Banque ont approuvé une augmentation générale du capital de 76,5 milliards de dollars américains, dont 1,7 milliard de dollars seront affectés aux nouveaux membres. Le capital autorisé de la Banque s'établit actuellement à 171,4 milliards de dollars américains. La portion versée de l'augmentation est de 3 %.

Sur un capital autorisé de 171,4 milliards de dollars américains (au 31 décembre 1988), la somme de 102,0 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 8,1 milliards de dollars américains avaient été versées. Les 93,9 milliards de dollars américains qui restent sont remboursables et servent à garantir les emprunts sur les marchés de capitaux.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1988, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 86,6 milliards de dollars américains (y compris 4,8 milliards de dollars en emprunts à court terme). La diminution nette des emprunts à long terme en 1988 était de 6,7 milliards de dollars américains.

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroite avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations Unies, le Programme des Nations Unis pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économique. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD.

La Banque mondiale a participé activement à 35 groupes permanents de coordination de l'aide. De ces groupes, 34 sont actifs dans des pays bénéficiaires en Afrique subsaharienne, soit 17 groupes consultatifs et 17 tables rondes. Un autre groupe actif est le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économique. La Banque participe aussi à 6 groupes permanents d'aide en Asie, y compris le Groupe d'aide pour l'Indonésie. Plusieurs autres organismes internationaux et donateurs bilatéraux ont été associés à un ou plusieurs de ces groupes de coordination de l'aide.

Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée aux problèmes de la croissance et de l'ajustement, particulièrement dans les pays dont la dette extérieure est élevée. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur l'octroi rapide de prêts à l'appui de programmes de réforme des politiques et de renforcement des institutions. Dans le cadre de ses activités, la Banque mondiale s'est également penchée sur l'allègement de la pauvreté, la sécurité alimentaire en Afrique subsaharienne, les ressources humaines (y compris le rôle des femmes dans le développement), l'environnement, le développement du secteur privé et la gestion du secteur public.

à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET
LE DEVELOPPEMENT (BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET
ASSOCIATION INTERNATIONALE DE DEVELOPPEMENT (IDA)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'IDA consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en développement en leur acheminant des ressources financières à long terme à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent de ceux du marché. L'IDA compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux organismes ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale et de l'IDA.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. A cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés

3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui de la PEA, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada ne sera obligé d'honorer son engagement que si la BRI connaît des problèmes de liquidités ou si le FMI ne peut rembourser ses prêts.

Le Canada a également mis en place en 1988 des arrangements visant à prêter 300 millions de DTS au Fonds fiduciaire de la FEAS et à accorder des subventions pour une bonification des intérêts qui s'appliquera aux prêts consentis en vertu de la FEAS. Dans le cadre de la collaboration internationale en vue de régler les obligations financières impayées envers le FMI et la Banque mondiale, le Canada a organisé et présidé un groupe de soutien en 1988 afin de permettre à la Guyane de régulariser ses relations avec le Fonds et la Banque.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1988. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 1,0 milliard, soit 131 % de son allocation cumulative.

En novembre 1988, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

En 1988, l'honorable Michael Wilson, ministre des Finances, représentait le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI, tandis que Mme Wendy Dobson, sous-ministre associée au ministère des Finances, occupait le poste de gouverneur suppléant. M. Marcel Massé est le représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Kitts et Nevis et la Dominique.

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Berlin-Ouest en République fédérale d'Allemagne en septembre 1988. Le Comité intérimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises à Washington en avril et à Berlin en septembre.

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS.

Au 31 décembre 1988, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient

2 595 millions de DTS, soit 88 % de la quote-part. À la fin de 1987, ils

représentaient 2 596 millions de DTS (88 p. 100 de la quote-part). À la fin de

l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le

Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements)

se situait à 375 millions de DTS (y compris 30 millions de DTS prêtés au Fonds

sur la ligne de crédit établie pour financer les tirages en vertu du MFS)

comparativement à 466 millions de DTS à la fin de 1987. Ce changement reflète

en partie le remboursement de prêts consentis auparavant au FMI. L'an dernier,

les dollars canadiens ont servi à des achats s'établissant à 26 millions de DTS.

Les dollars canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 66 millions de DTS.

En 1988, le Canada a reçu du Fonds 9,8 millions de DTS en intérêt

sur les prêts en vertu du MFS et 3 millions de DTS en intérêt sur sa position

créditrice nette au Compte des ressources générales. Les frais engagés par le

Canada sur les allocations de DTS des années antérieures ont dépassé de

14,7 millions de DTS les intérêts gagnés sur les avoirs de DTS.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa

disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître

temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords

généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en

1987, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le

Canada l'an dernier. Outre qu'il a participé aux AGE, le Canada a également

fourni de l'aide au Fonds en vertu du MFS et de la PEA. L'encours des prêts

consentis par le Canada à l'appui du MFS s'établissait à 30 millions de DTS à la

fin de 1988. À titre de participant au financement de la politique d'élargissement

de l'accès aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de

50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la

Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en

faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit avait été utilisée et

elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 1,7 milliard de DTS comparativement à 1,9 milliard en 1987. Les achats en vertu de la tranche de réserve, dans laquelle les pays membres aux prises avec des problèmes de balance des paiements peuvent puiser automatiquement, ont augmenté de près de 300 millions de DTS. Les tirages effectués en vertu du MFC sont tombés à 0,7 milliard de DTS comparativement à 1,2 milliard de DTS en 1987. Aucun tirage n'a été effectué sur le mécanisme de financement des stocks régulateurs.

TABLÉAU I

Flux des ressources du FMI 1987-1988
(en millions de DTS)

1987	1988	1. Total des achats dont :
448	138	Tranches de réserve
1,713	1,869	Tranches de crédit
(674)	(1,118)	(par l'entremise de la PFA)
-	-	Financement des stocks régulateurs
730	1,182	Mécanisme de financement compensatoire
225	246	Élargissement de l'accès
(50)	(165)	(par l'entremise de la PFA)
205	403	Facilité d'ajustement structurel
160	-	Facilité élargie d'ajustement structurel
6,671	7,882	2. Total des rachats
-3,190	-4,044	3. Achats nets (1-2)

Au 31 décembre 1988, 16 accords de confirmation et deux accords élargis (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur, ainsi que 24 accords d'ajustement structurel et 6 accords s'élevait à 5,9 milliards de DTS, mais un solde de 3,6 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1987, 22 accords de confirmation, deux accords élargis et 22 FAS étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 6,7 milliards de DTS et un solde disponible de 3,4 milliards de DTS.

temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentées et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. En 1988, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite. À la fin de 1987, le FMI a décidé de renouveler les AGE pour une période de cinq ans allant du 26 décembre 1988 au 25 décembre 1993.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le MFS et, plus récemment, la PEA. En décembre 1988, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les prêts du MFS et de la PEA aux membres s'établissait à 6,7 milliards de DTS. En 1986, le gouvernement du Japon a convenu de mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS afin de lui permettre de financer son appui aux programmes d'ajustement des pays membres.

Opérations du Fonds

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à un léger recul des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1988 et à une baisse de l'encours des crédits alors que les remboursements (rachats) ayant trait à la forte expansion des crédits du Fonds au début des années 80 ont dépassé les tirages. En 1988, les pays membres ont effectué des tirages de 3,5 milliards de DTS tandis que les remboursements sont tombés à 6,7 milliards de DTS. La réduction nette de l'encours des crédits souligne la nature renouvelable des ressources du Fonds et traduit l'écart de près de trois à quatre ans qui se produit après l'utilisation maximale des ressources du Fonds. Une tendance semblable s'est manifestée au milieu des années 70.

En 1988, les nouveaux engagements de prêts se sont établis à 2,7 milliards de DTS. Le flux des fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte des ressources générales du Fonds (CRG). De plus, l'encours des prêts accordés en vertu de la facilité d'ajustement structurel a atteint 608 millions de DTS, comparativement à 485 millions de DTS à la fin de 1987.

comportant la prise de mesures préventives et une collaboration intensifiée par laquelle les pays membres qui ont des arrières collaborent avec le Fonds. La collaboration intensifiée comporte la coordination du financement par un groupe de soutien pour les pays désirant entreprendre des programmes importants de réforme économique, afin de faciliter une normalisation des relations du pays avec le Fonds.

Compte tenu des conditions extérieures difficiles qu'ont connues de nombreux pays membres en 1988 et de la perspective d'autres importants

déséquilibres en 1989 dans la balance des paiements, il a été décidé lors de

l'examen de la politique d'élargissement de l'accès aux ressources du

Fonds (PEA), effectué l'an dernier, de la maintenir en 1989. La politique est examinée tous les ans étant donné que la PEA, qui a été établie en 1981 afin

d'accorder une aide accrue aux pays membres, est une mesure temporaire. Les plafonds de l'accès des pays membres en vertu d'accords approuvés dans le

cadre de la PEA en 1989 seront maintenus au même niveau qu'en 1988,

c'est-à-dire des limites annuelles de 90 à 110 % des quotes-parts, des limites sur trois ans de 270 à 330 % des quotes-parts et des limites cumulatives de

400 à 440 % des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites

réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres

devraient être la source normale de financement des activités de prêts du

Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ces programmes d'ajustement sont

d'avantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les

ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient

éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité

opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962,

les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les

10 principaux pays industrialisés membres du FMI plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE).

Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement

industrialisés en juin 1987, le Fonds a décidé d'augmenter considérablement les ressources mises à la disposition des pays à faibles revenus en établissant le mécanisme élargi d'ajustement structurel (MEAS). Ce mécanisme est entré en vigueur en avril 1988 et il devrait fournir de nouvelles ressources totalisant 6 milliards de DTS. Ces ressources seront mises à la disposition des pays admissibles, selon des conditions équivalant généralement à celles de la FAS existante. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale. Le texte législatif visant à permettre au Canada d'appuyer le MEAS a été présenté en avril et il a reçu la sanction royale le 28 juillet 1988.

Le Fonds a également approuvé en juin 1988 des modifications visant à revitaliser le mécanisme élargi de crédit (MEDC). Ces changements permettront un plus grand accès en vertu du MEDC compte tenu des limites existantes, amélioreront les modalités reliées à l'utilisation de ses ressources, et prolongeront, le cas échéant, la durée des accords conclus en vertu du MEDC. De même, le nouveau mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance a été établi en août 1988 afin d'assurer une aide financière lorsque des pays membres qui poursuivent des programmes d'ajustement font face à des déficits des recettes d'exportation ou à d'autres problèmes précis comme c'était le cas auparavant en vertu du mécanisme de financement compensatoire (MFC). En outre, le nouveau mécanisme offre un financement de prévoyance afin de permettre de maintenir l'élan des programmes d'ajustement contre des perturbations d'origine externe.

Les obligations financières impayées envers le Fonds (qui atteignaient quelque 2 milliards de DTS en 1988) sont devenues une question qui préoccupe de plus en plus les membres. Ces arriérés ont des conséquences à la fois pour chacun des pays et pour le FMI. Certains pays ne sont plus admissibles à utiliser des ressources du Fonds. Le Fonds a pris des mesures pour protéger sa position de revenu, le financement de certaines de ces mesures étant partagé entre les pays membres débiteurs et créanciers. En 1988, le Fonds a décidé d'adopter une approche à plusieurs facettes aux problèmes des arriérés

Après s'être améliorée au point d'atteindre presque l'équilibre en 1987, la position du compte courant des pays en développement, globalement, a accusé un déficit encore une fois en 1988. La position des paiements extérieurs de la plupart des pays en développement est restée faible et limitée par la disponibilité de financement. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles et, partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustement axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

Les efforts du Fonds dans ce domaine visaient deux groupes distincts de pays en développement endettés. Un de ces groupes est constitué de pays à revenu moyen, situés en grande partie en Amérique latine. Ces pays ont un fardeau de la dette élevée, qui est principalement dû aux banques commerciales internationales. Pour aider ces pays, le Fonds a adopté une approche visant la coordination des efforts des pays débiteurs et créanciers, des banques commerciales et des institutions financières multilatérales.

Le deuxième groupe rassemble les pays très endettés et les plus pauvres. Leur dette est principalement due aux gouvernements et aux prêteurs officiels. Le Fonds a institué une nouvelle forme d'aide financière pour ces pays en 1986 et a pris une initiative, en 1987, qui augmentera considérablement les ressources mises à leur disposition par l'entremise de ce nouveau programme de prêts. La facilité d'ajustement structurel (FAS) a été établie en 1986 pour fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays à faibles revenus. Le financement de la facilité est assuré par des remboursements de prêts de quelque 2,7 milliards de DTS, consentis au moyen d'un mécanisme temporaire précédent, le Fonds fiduciaire. Par suite principalement d'une initiative adoptée lors du sommet de Venise des pays

MEDC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par une politique d'élargissement de l'accès aux ressources (PEA) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédits ordinaires utilisées.

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1988, le Fonds a répondu, de différentes façons, aux besoins des pays membres. À l'échelle de l'économie globale, le Fonds a continué de faire face aux problèmes dus aux déséquilibres importants des paiements entre les principaux pays et aux graves problèmes économiques de bon nombre de pays en développement. Au cours de l'an dernier, le Fonds a adapté ses politiques de crédit afin de répondre à l'évolution de la situation de ses pays membres. Le Fonds a également utilisé de façon plus active les indicateurs économiques quantitatifs dans ses procédures visant la surveillance multilatérale des politiques et du rendement économique des membres. Le point central de surveillance a été la compatibilité internationale des positions des paiements extérieurs et la possibilité de les maintenir, à moyen terme. Un autre élément important de la surveillance du Fonds porte sur la politique commerciale. De plus en plus, les mesures de protectionnisme et de libéralisation sont examinées lors des consultations régulières du Fonds auprès des membres.

intérimaire ministériel qui assure l'orientation des politiques, et dont les

membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Les

quotas-parts déterminent aussi à la fois l'obligation de consentir des prêts au

Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotas-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.¹

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédits» ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages

subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser les mécanismes permanents créés à des fins précises, notamment : le mécanisme de financement des stocks

régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux

accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs, et le mécanisme élargi de crédit (MEDC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines rigidités structurelles. Les

programmes du MEDC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance. En 1986, le Fonds a mis sur pied une nouvelle forme d'aide financière pour ses membres, la Facilité d'ajustement structurel (FAS), qui prévoit une aide, à des conditions concessionnelles, au titre de la balance des paiements pour les pays à faible revenu.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le

1. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

123,5 milliards de dollars en 1988. Le surplus du compte courant du Japon est tombé de 87 à 79,5 milliards de dollars. Même si le surplus enregistré par l'Allemagne a augmenté en 1988, la hausse s'est faite au détriment des partenaires commerciaux de l'Europe; le surplus enregistré par l'Allemagne vis-à-vis les Etats-Unis a diminué.

Les taux de change ont été généralement plus stables en 1988 que l'année précédente, quoiqu'il a fallu une intervention coordonnée à plusieurs reprises pour compenser les pressions peu souhaitables sur les marchés. A l'été et encore une fois à la fin de 1988, le dollar américain a commencé à s'apprécier par rapport aux monnaies d'outre-Mer en raison de la hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis.

L'inflation, d'une année à l'autre, a augmenté légèrement dans les principaux pays industrialisés, de 2,8 % en 1987 à 3,1 % en 1988. Cependant, les forts taux d'utilisation de la capacité ont contribué à un renforcement des pressions inflationnistes vers la fin de l'année. Ainsi, les autorités monétaires ont eu tendance à resserrer leur politique, et les taux d'intérêt ont augmenté au cours de l'année.

Dans les pays en développement, la croissance a atteint 4,4 % en 1988, soit le taux le plus élevé depuis 1980. Toutefois, la vigueur a été concentrée dans les pays en développement de l'Asie; ailleurs, les pays dont les problèmes de service de la dette sont récents ont accusé un ralentissement de la croissance en 1988. Le ratio de service de la dette des pays en développement, dans l'ensemble, est tombé à 19,7 % des exportations en 1988, comparativement à 20,3 % en 1987, quoique pour les pays dont les problèmes de service de la dette sont récents, le ratio soit passé à 32,1 % en 1988 comparativement à 29,6 % en 1987.

Les ressources du Fonds

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotes-parts qui tient compte de l'importance économique relative de chaque pays. Les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emplois, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. À la fin de 1988, 151 pays étaient membres du FMI.

La conjoncture économique internationale

La croissance dans les principaux pays industrialisés en 1988 s'est avérée beaucoup plus forte que prévu à la suite de l'instabilité des marchés financiers à la fin de 1987. Les sept principaux pays industrialisés ont affiché une croissance de 4,2 % en 1988, comparativement à 3,4 % en 1987. En outre, la composition de la croissance a été favorable au maintien de l'expansion, les investissements étant le principal secteur de croissance dans la majorité des principales économies. Aux États-Unis, les exportations ont alimenté la croissance.

La forte croissance des exportations aux États-Unis a contribué à une hausse de 8,5 % du commerce mondial en 1988, soit le taux de croissance le plus élevé en quatre ans. Les déséquilibres des paiements extérieurs dans certains des principaux pays industrialisés se sont améliorés en 1988. Le déficit du compte courant des États-Unis est tombé de 154 milliards de dollars en 1987 à

Banque mondiale et de la Société financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

puissent financer des projets et des programmes de réforme de la politique économique contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'IDA s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'IDA du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La principale fonction de l'AGMI sera de promouvoir les placements privés dans les pays en développement en offrant des garanties contre les risques non commerciaux. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'IDA, à la SFI et à l'AGMI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur des DTS est calculée en fonction d'un « panier » de cinq monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1988, la valeur du DTS a varié entre 1,28 et 1,38 dollar américain.

On trouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la

AVANT-PROPOS

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1988 par les institutions nées des Accords de Bretton Woods : le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), la Société financière internationale (SFI) et l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD («la Banque») ont été créés en 1944 lors de la conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'IDA fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

La quatrième institution de la Banque mondiale, l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI), a débuté ses activités en 1988. Le Canada a ratifié la convention visant la création de l'AGMI en octobre 1987. La participation du Canada à l'AGMI fut autorisée en vertu d'une modification à la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'IDA consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1988**

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1988**

CAI
FN
-R25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1989**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1989**

by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. MIGA's main function is to promote private investment in developing countries through the provision of insurance against non-commercial risk. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in IDA, the IFC, and MIGA.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1989, the value of the SDR varied between US\$1.24 and \$1.32.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1989, 152 countries were members of the IMF.

International Economic Environment

Economic growth in the major industrial countries slowed to an estimated pace¹ of 3.4 per cent, compared with 4.5 per cent in the previous year. The macroeconomic performance of major industrial countries showed increasing signs of divergence over 1989; while growth in Canada, the United States and the United Kingdom has slowed substantially during the past year, it has remained relatively strong in Japan and continental Europe.

1. Complete data for 1989 not available at time of writing. Preliminary estimates, if available, have been quoted. In other cases estimates are based on the IMF World Economic Outlook, October 1989.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1989, 152 countries were members of the IMF.

International Economic Environment

Economic growth in the major industrial countries slowed to an estimated pace¹ of 3.4 per cent, compared with 4.5 per cent in the previous year. The macroeconomic performance of major industrial countries showed increasing signs of divergence over 1989; while growth in Canada, the United States and the United Kingdom has slowed substantially during the past year, it has remained relatively strong in Japan and continental Europe.

1. Complete data for 1989 not available at time of writing. Preliminary estimates, if available, have been quoted. In other cases estimates are based on the IMF World Economic Outlook, October 1989.

The volume of world trade expanded a further 7 per cent in 1989, down somewhat from the 9 per cent posted in 1988, but the second fastest growth rate in the past five years. External imbalances among the major industrial countries posted mixed results in 1989. The United States current account deficit (preliminary national accounts basis) declined to US\$113 billion from US\$127 billion in 1988. The Japanese current account surplus fell to US\$56.7 billion, down from US\$79.6 billion in 1988. An export boom served to widen the West German current account surplus to US\$52.7 billion, from US\$47.5 billion in 1988. Most of the growth came at the expense of its European trading partners.

Over the first half of the year the US dollar experienced unexpected strength, appreciating against most major currencies. This prompted several rounds of concerted intervention to offset market pressures, which were deemed by authorities as inconsistent with adjustment in external imbalances. The Deutsche Mark posted dramatic gains over the final quarter of the year, as capital inflows increased in response to the significant tightening of German monetary policy in October and West Germany's enhanced economic prospects following the opening of the Berlin Wall in November. The Japanese yen remained weak throughout the year.

1989 saw an intensification of inflationary pressures as capacity limits were strained in a number of countries. Additionally, several countries experienced tax related increases in inflation, including Japan, West Germany and Italy. Consumer prices in the seven major industrial countries rose from 3.1 per cent in 1988 to 4.3 per cent in 1989. Authorities in several G-7 countries tightened monetary policy significantly throughout the year to counter inflationary pressures.

In developing countries growth slowed from 4.2 per cent in 1988 to 2.9 per cent in 1989. The major factor contributing to this decline was a slowing in Asian growth from 9.2 to 6.1 per cent, and further slowing of growth in countries with recent debt-servicing problems. The debt-service ratio for developing countries as a group declined to 17 per cent of exports in 1989, compared to 19.9 per cent in the previous year. For countries with recent debt-servicing difficulties the ratio declined to 30.1 per cent from 33.2 per cent in 1988.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. Quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. Quotas also determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.¹

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the 'reserve tranche' and four normal 'credit tranches', each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use the permanent facilities created for specific purposes, including the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements, and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural rigidities. EFF programs cover drawings phased over periods of up to three years and are also subject to performance criteria. The Fund instituted a new form of financial assistance to members, the structural adjustment facility (SAF) in 1986, which provides balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. These concessional resources were further expanded in 1988 with the creation of the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF), supported by loans from donor governments.

1. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own. All Fund members currently participate in the SDR Department.

Activities of The Fund

During 1989, the Fund responded in a number of ways to meet the needs of member countries. At the global economy level, the Fund continued to deal with the problems of the large payments imbalances between major countries and the debt-servicing difficulties facing many developing countries. During the past year, the Fund adapted its lending policies to meet the changing circumstances confronting its members. In view of the need to ensure that vulnerable sectors of the population are protected when countries implement strong corrective policies, the Fund is now giving more weight to poverty and income - distribution issues in helping countries design their growth-oriented adjustment programs.

The Fund also continued to contribute to the process of policy coordination and multilateral surveillance of members' economic performance and policies through its work on key economic indicators. The central focus of surveillance has been on the international compatibility and sustainability of external payments positions in a medium-term framework. The Fund has now

expanded its surveillance to include structural policies. Another important element of Fund surveillance is trade policy. Both protectionism and liberalization measures are receiving greater attention in the Fund's regular consultations with members.

Output growth in developing countries slowed in 1989 reflecting the rise in world interest rates, the weakening of some commodity prices and the slower growth of export markets. The current account position of developing countries as a group remained in deficit in 1989. External financing constraints persisted for many developing countries. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

The Fund's efforts in this area have involved two distinct groups of indebted developing countries. One is the group of middle-income countries, largely in Latin America. These countries have a high debt burden, which is mainly owed to international commercial banks. In assisting these countries the Fund has pursued an approach involving coordinated efforts by debtor and creditor countries, commercial banks and multilateral financial institutions.

Although considerable progress has been achieved since the emergence of the debt crisis seven years ago, continuing debt difficulties have hampered stable economic growth in many countries. It became evident in 1989 that the debt strategy needed to be reinforced to strengthen economic growth and expand debt-servicing capacity. This recognition led the Fund to adopt in May 1989 new guidelines for its lending policies to facilitate a reduction in outstanding debt and debt-service payments. Since sustained adjustment remains critical to debtor countries' prospects of achieving growth, access to capital markets and a return of flight capital, Fund financial support of debt

and debt-service reduction is linked to the adoption of programs that include strong elements of structural reform. Costa Rica, the Philippines, Mexico and Venezuela adopted programs in 1989 under the new guidelines.

The second group are the very poorest heavily indebted countries. Their debt is largely owed to official lenders and governments. The Fund instituted a new form of financial assistance for these countries in 1986 and took an initiative in 1987 which will substantially increase the resources available to them through this new lending program. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in 1986 to provide balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. Financing for the facility is being provided by SDR 2.7 billion of repayments on loans made through an earlier temporary facility, the Trust Fund. In March 1989 the Fund increased the potential maximum access to the SAF to 70 per cent of quota, from 63.5 per cent.

Largely as a result of an initiative endorsed at the June 1987 Venice summit of industrialized countries, the Fund decided to increase significantly the resources available to the low-income countries by establishing the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF). The ESAF came into operation in April 1988 and is expected to provide new resources totaling SDR 6 billion. These resources will be made available to eligible countries under conditions which generally parallel those of the existing SAF. It was agreed last year to extend the period during which members could seek commitments under the ESAF to November 1990. A condition of such financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank. Legislation to enable Canada to support the ESAF received Royal Assent on July 28, 1988.

The Fund approved in 1988 modifications designed to revitalize the Extended Fund Facility (EFF). These changes enable greater access under the EFF within existing limits, improve the terms attached to the use of its resources, and extend, where appropriate, the duration of EFF arrangements. As well, the Compensatory and Contingency Financing Facility (CCFF) was

established in August 1988 to provide financial support when members pursuing adjustment programs face shortfalls in export earnings or other specified difficulties as previously under the Compensatory Financing Facility (CFF). In addition, the new facility makes available contingent Fund financing to help maintain the momentum of adjustment programs against external shocks.

Overdue financial obligations to the Fund (which reached SDR 3 billion in 1989) have become a matter of increasing concern to the membership. Such arrears have consequences both for the individual country and for the IMF. Some countries have become ineligible to use Fund resources. The Fund has taken steps to protect its income position, with the financing of some of these measures shared between debtor and creditor member countries. In 1988 the Fund decided to pursue a multi-faceted approach to the arrears problem involving preventive measures and intensified collaboration where members with arrears are cooperating with the Fund. Intensified collaboration involves the coordination of financing by a "support group" of donor countries for countries with protracted arrears willing to undertake strong programs of economic reform, with the objective of facilitating a normalization of the country's relations with the Fund.

In view of the difficult external conditions facing many member countries in 1989 and the prospect of continuing sizeable payments imbalances in 1990, it was decided at last year's review of the Fund's Enlarged Access Policy (EAP) to extend the policy until June 30, 1990. The policy is reviewed annually since the EAP, which was established in 1981 to provide increased assistance to members, is a temporary facility. Limits on access by members under arrangements approved under the EAP will be the same as in 1989, i.e., subject to annual limits of between 90 and 110 per cent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. As was the case previously, the actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort. The EAP will be reviewed in light of the outcome of the Ninth General Review of Quotas. Since the Fund's Executive Board was unable to complete its work on the Ninth Review before the end of 1989, it was agreed to finish the review in 1990.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962, Ministers of the 'Group of Ten' (G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983, the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. During 1989, the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit. In late 1987, the IMF decided to renew the GAB for the five-year period December 26, 1988 to December 25, 1993.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. As of December 1989, outstanding Fund borrowings to finance SFF and EAP lending to members amounted to the equivalent of SDR 3.4 billion. In 1986, the Government of Japan agreed to make available to the Fund SDR 3 billion to help finance the Fund's support of adjustment programs with member countries.

Operations of the Fund

Fund arrangements with member countries reached 51 in 1989, a record level. As of December 31, 1989, 18 stand-by arrangements and 4 extended arrangements were in effect (all with LDCs), as well as 18 structural adjustment (SAF) and 11 ESAF arrangements. The total committed resources under these arrangements amounted to SDR 14.1 billion with an

undrawn balance of SDR 10.1 billion. This compares to 16 stand-by, 2 extended and 24 SAF and 6 ESAF arrangements in effect at the end of 1988 with a total of SDR 5.9 billion committed and an undrawn balance of SDR 3.6 billion.

As displayed in the following table, there was an increase in new Fund credit extended during 1989, although outstanding Fund credit decreased as repayments (repurchases) relating to the large expansion in Fund credit in the early 1980s exceeded drawings. Member drawings in 1989 were SDR 4.3 billion while repayments declined to SDR 5.9 billion. The net reduction of outstanding Fund credit underscores the revolving nature of the Fund's resources and reflects the lag of about three to four years that occurs after a peak use of Fund resources. A similar trend was experienced in the mid-1970s.

New loan commitments rose sharply in 1989, by SDR 9.6 billion. The flow of funds to member countries last year included drawings on the Fund's General Resources Account (GRA). In addition, commitments under the structural adjustment facility (SAF) and the ESAF increased by SDR 719 million.

Purchases under the GRA (mostly in drawings under conditional Fund facilities) amounted to SDR 3.5 billion compared to SDR 2.7 billion in 1988. Drawings under the Fund's medium-term facility (EFF) rose by SDR 1 billion as members moved to correct their structural balance of payments difficulties. Drawings under the new compensatory and contingent financing facility (CCFF) increased to SDR 0.8 billion. No drawings were made on the buffer stock facility.

TABLE 1

FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1987-88
(in millions of SDRs)

	<u>1988</u>	<u>1989</u>
1. Total Purchases	3,033	4,270
Of which:		
Credit Tranches	1,713	1,471
(through EAP)	(674)	(268)
Buffer Stock	-	-
Compensatory Financing	730	808
Extended Facility	225	1,199
(through EAP)	(50)	(148)
Structural Adjustment Facility	205	352
Enhanced Structural Adjustment Facility	160	440
2. Total Repurchases	6,671	5,913
3. Net Purchases (1-2)	-3,190	-1,643

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1989 amounted to SDR 2,539 million or 86 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,595 million (88 per cent of quota) at the end of 1988. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 402 million at year's end, compared to SDR 375 million at the end of 1988. This change reflects in part repayment of loans previously made to the IMF. SDR 84 million in purchases were made with Canadian dollars last year through the Fund. Canadian dollars were used in repurchases amounting to SDR 53 million.

In 1989, Canada received SDR 7.8 million from the Fund in interest on SFF loans and SDR 5.8 million in interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Interest earned by Canada on SDR holdings reached SDR 18.8 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1988, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund last year. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. All outstanding loans (SDR 30 million) by Canada in support of the SFF were repaid by the IMF in 1989. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Policy, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF.

Canada also put in place in 1988 arrangements to lend SDR 300 million to the ESAF Trust and to provide grants for an interest subsidy which will apply to ESAF loans. As part of the international collaborative approach to deal with overdue financial obligations to the IMF and the World Bank, Canada continued to chair a support group organized in 1988 to help Guyana regularize its relations with the Fund and the World Bank.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1989. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 1.0 billion or 134 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in October 1989 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries' economic policies.

The Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, represents Canada on the IMF Board of Governors. Mr. Scott Clark replaced Mr. Marcel Massé as the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Kitts and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Washington, D.C. in September 1989. The Interim Committee, the 22-member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in April and in September. The Honourable Michael H. Wilson became Chairman of the Committee on January 3, 1990.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions, identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

In recent years, the World Bank has been paying particular attention to the problems of growth and adjustment, particularly in countries with high levels of external debt. This has meant increasing emphasis on fast-disbursing lending in support of programs of policy reform, the strengthening of economic institutions, and greater reliance on market mechanisms. Increasingly, the protection of the environment has become a priority concern in the design of World Bank and IDA lending programs. Other current operational emphases include: private sector development/public sector management, poverty alleviation, and human resources (including women in development).

In 1989, the World Bank has actively participated in about 35 ongoing aid coordination groups for individual borrowing countries. Of these, about 25 were for recipient countries in Sub-Saharan Africa -- 9 Consultative Groups, 4 Round Table and 12 Donor Meetings. Region-wide donor groups active last year include the Caribbean Group for Cooperation in Economic Development and Donor Meetings on the Special Program of Assistance for Africa. The Bank participated in about 8 ongoing aid groups in Asia, including the Indonesia Aid Group (IGGI). Several other international agencies and bilateral donors have been associated with one or more of these aid coordinating groups.

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

In recent years, the World Bank has moved to integrate environmental criteria into its lending programs. It has begun to prepare environmental guidelines for a number of sectors including tropical rainforests, and will publish a comprehensive annual report on the environmental aspects of its activities. The agreement on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) concluded in December 1989 reflected donor concerns that environmental criteria be firmly integrated into IDA lending programs.

In 1974, the World Bank and the IMF established a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met in Washington in April and September in 1989.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

The Bank's Board of Governors approved on April 27, 1988, a general capital increase of US\$76.5 billion, with US\$1.7 billion to be set aside for new members. The Bank's authorized capital is now US\$171.4 billion. The paid-in portion of the increase is 3 per cent.

Of authorized capital of US\$171.4 billion (as of December 31, 1989), US\$121.5 billion had been subscribed and US\$8.8 billion of this amount had been paid-in. The remaining US\$112.7 billion is callable and used to back capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1989, the World Bank had outstanding borrowings of US\$85.4 billion (of which US\$5.0 billion were short-term borrowings). The net decrease in long-term borrowings in 1989 was US\$4.7 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1989 undistributed retained earnings amounted to approximately US\$9.7 billion. Net income in 1989 was US \$1,094 million as compared with US\$1,004 million in 1988.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (US\$59.7 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of 1989 were approximately US\$54.6 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled US\$5.1 billion, consisting of transfers of a portion of World Bank net earnings to IDA (US\$2.5 billion), IDA repayments (US\$1.1 billion), Special Africa Facility (\$1.2 billion), Special Fund (US\$246 million) and contributions from Switzerland (\$51 million).

Negotiations on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) were completed in December 1989. The replenishment of US\$15.2 billion will provide resources for three years beginning in July 1990. IDA currently provides credits for 35 to 40 years to borrowing countries at zero per cent interest with 0.75 per cent service charge and a 10 year grace period before the start of principal repayments. The majority of the people in IDA-borrowing countries have annual incomes of less than US\$ 400. The share of IDA9 resources going to sub-Saharan Africa will be maintained at a level of 45-50 per cent provided that this continues to be warranted by economic policy performance. The share of quick-disbursing lending to support economic adjustment policies will continue to be 25 per cent.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of December 31, 1989, the IBRD had approved loans cumulatively totalling US\$164 billion¹ (net of cancellations, terminations and refunds) to 93 of its 152 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of

1. Excluding loans made to the International Finance Corporation (IFC).

January 1 and July 1. Since July 1, 1989, this rate is based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months allocated to lending plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1989 the IBRD lending rate was 7.74 per cent.

(ii) IDA Credits

On June 30, 1987, the Executive Directors decided to denominate IDA credits in Special Drawing Rights (SDRs). As at December 31, 1989, IDA had approved loans cumulatively totalling US\$55 billion equivalent (net of cancellations, refunds and terminations) to 86 of its 138 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 0.75 per cent on disbursed and outstanding balances) and are now extended for a 35 to 40-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Executive Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date. On April 21, 1988, the Executive Directors decided that the IDA commitment charge for all credits, including those already approved and carrying a commitment charge, would be variable within a range of 0%-0.5%. This fee is subject to annual review by the Executive Directors. For the period July 1, 1989 - June 30, 1990, the commitment fee is zero.

On September 23, 1988, the Executive Directors approved the use of future repayments to increase the Association's commitment authority in advance of their actual receipt. They approved annual commitments of SDR525 million for the period fiscal 1989-93 in the form of advance commitments. In addition, annual allocations may be made out of investment earnings on donor contributions and the 10 per cent of reflows that are not being committed in advance. The latter represents a supplement to IDA resources that is being made available in the form of fast-disbursing adjustment credits to support IDA-only countries that are not only implementing agreed adjustment programs, but have outstanding IBRD debt, as well.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. The IFC now has 133 members. The total resources available at the end of fiscal year 1989 amounted to US\$3,837.9 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (US\$948.0 million), borrowings from the World Bank (US\$694.5 million) and other creditors (US\$1,560.7 million), and accumulated earnings (US\$634.7 million).

IFC's commitments through the first half of fiscal year 1990 amounted to US\$517.0 million*, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to US\$10,671.9 million.

* US\$449.6 million for IFC's own account and US\$67.4 million for participants. Gross commitments for the year came to US\$1,518.2 million.

THE MULTILATERAL INVESTMENT GUARANTEE AGENCY (MIGA)

The international convention establishing MIGA took effect on April 12, 1988. At its inaugural meeting on June 8, 1988, the agency's governing council elected a board of directors, adopted by-laws, and agreed upon terms and conditions for future members.

MIGA's mandate is to promote private foreign direct investment in developing countries, primarily through the issuance of non-commercial risk insurance (i.e., transfer of earnings and capital, expropriation, war and civil disturbance, and breach of contract). Its programmes will also include technical and advisory services, and the provision of advice on investment policies. MIGA is meant to complement the activities of the World Bank, the International Finance Corporation (IFC), national investment insurance programmes, private insurance and other agencies.

The Convention establishing MIGA provides for an initial capitalization of SDR 1 billion (US\$1.082 billion) with a paid-in portion of 20% (10% in cash, 10% in demand notes) and a callable portion of 80%. Canada's subscription is SDR 29.65 million (US\$32.1 million) of which US\$3.2 million is paid-in in cash and US\$3.2 million in notes. The cash and note payments were made during 1988.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments approved by the World Bank Group in fiscal year 1989 and in the three preceding fiscal years were as follows:

	<u>1986</u>	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank*	13,179	14,188	14,762	16,433
IDA	3,140	3,486	4,459	4,934
IFC	<u>1,156</u>	<u>920</u>	<u>1,270</u>	<u>1,709</u>
TOTAL	17,475	18,594	20,491	23,076

* Excludes loans to IFC of US\$150 million in FY 1986 and US\$200 million in FY 1987 and US\$200 million in FY 1988, and US\$179 million in FY 1989.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during 1989 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mr. Marcel Massé, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. Mr. Frank Potter is Canada's Executive Director on the Bank Group's Executive Boards. Mr. Potter also represents the Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - To the end of 1989, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was US\$3,311.9 million of which US\$272.2 million had been paid-in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of 1989 paid US\$2,619.9 million (Cdn\$3,054.6 million) to the Association. By December 31, 1988, Canadian contributions to IDA 8 amounted to Cdn\$557.2 million (out of a total commitment of Cdn\$797.6 million).

IFC - Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US\$36.1 million, all of which is paid-in.

MIGA - Canada took up its subscription to MIGA's capital stock in 1988. Of the US\$32.1 million subscription, US\$6.4 million was paid-in, half in cash and half in demand notes.

Capital Increases and Replenishments

World Bank - In conjunction with the IDA 8 replenishment, the United States agreed to release some of its unpurchased shares to Japan, Italy and Canada. Accordingly, in April 1988, Canada subscribed to 1382 shares (worth

US\$166.7 million), raising its share of IBRD potential voting power from 2.92 per cent to 3.08 per cent (equal to that of India, Italy and Saudi Arabia). The paid-in portion was US\$14.6 million.

- Under the US\$76.5 billion general capital increase (GCI III), Canada's subscription will rise by a further 19,655 shares valued at US\$2.37 billion. The paid-in portion will be US\$71.1 million. These shares will be subscribed over the next five years.

IDA

- The IDA 9 negotiation completed in December 1989, resulted in a US\$15.2 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1993. Canada's share was 4.75% of the basic replenishment, or Cdn\$828.6 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada will make its first payment during 1990. Payments will be completed in 1993.

IFC

- Under the 1985 capital increase, Canada can subscribe to as many as 25,024 shares in the Corporation, valued at US\$250 million. The subscription is to be entirely paid-in and takes place through instalments over a number of years. By the end of 1988, Canada had paid for 20,135 shares.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank did not have a workable standard of value from 1978 until 1986, as the formal link between the US dollar and gold had been broken. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value to the U.S. gold dollar. The

1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US\$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments were resumed on July 1, 1987.

Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions or subscriptions to the capital stocks of MIGA and the IFC.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn\$150 million in the public markets of Canada and Cdn\$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, Yankee and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1989, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn\$2,455 million of which Cdn\$1,892 million (US\$1,632 million), was outstanding.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US\$465.6 million of the Bank's traditional two-year US dollar-denominated offerings to central banks. At December 31, 1989, US\$66.5 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to June 30, 1989 were about US\$2.11 billion.

Canada's performance in this regard has improved steadily. In fiscal year 1989 (July 88-June 89), Canadian suppliers of goods and services were paid about 3 per cent of OECD member procurement - about the same as the

average during the FY 1986-89 period, and above the 2.0 per cent in the preceding four-year period. Canada's procurement performance is comparable to its share of OECD member exports to developing countries.

For FY 1985-89, IBRD and IDA disbursements for Canadian goods and services were distributed in four broad categories: consultant services (US\$251.4 million), civil works (US\$37.2 million), machinery and equipment (US\$347.3 million) and all other goods (US\$393.2 million).¹ Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 172 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1988; of these, 126 were in professional positions and 46 in non-professional positions. Canadians accounted for about 3.0 per cent of the Group's professional staff in 1988.

CIDA Cooperation with the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, Bolivia, the Caribbean (CGCED), Costa Rica, Ghana, Guatemala, Guinea, Honduras, India, Madagascar, Morocco, Nepal, Pakistan, Philippines, Senegal, Sri Lanka, Tanzania, Tunisia, Uganda, Zaire and Zambia.

In 1989, the Canadian International Development Agency (CIDA) participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Burkina Faso, Cameroon, China, Congo, Ghana, Indonesia, Ivory Coast, Jamaica, Kenya, Malaysia, Mauritania, Nepal, Pakistan, Peru, Philippines, St. Lucia, Senegal, Sri Lanka, Thailand, Tanzania, Uganda and Zaire.

1. This became an additional fourth category in FY 1987.

Canada is also continuing to participate in the IBRD/UNDP handpump testing program in Bangladesh, Ghana, Ivory Coast and Sri Lanka.

Canada is now participating in the IBRD/UNDP social dimensions of adjustment program, in order to measure the effects of structural adjustment on and to minimize any adverse consequences for the most vulnerable groups in countries carrying out structural adjustment programs.

Canada has pledged financial support through CIDA for the World Bank-led "Special Program of Assistance" for low-income debt-distressed countries in Sub-Saharan Africa. The SPA is designed to provide debt relief and growth-oriented import financing for these African countries, particularly those implementing strong adjustment programs. The program establishes a framework for assistance on a case-by-case basis through concessional debt relief, additional concessional flows from IDA, increased co-financing of adjustment operations, and increased resources from the IMF's Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF).

TABLE I
World Banks Loans and IDA Credits
January 1 - December 31, 1989
(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
<u>BY AREA</u>						
Africa	16	990.3	61	2,328.1	77	3,318.4
Asia	43	6,349.1	22	2,160.1	65	8,509.2
Europe, Middle East & North Africa	36	4,255.0	7	286.2	43	4,541.2
Latin America & Caribbean	<u>36</u>	<u>5,812.9</u>	<u>5</u>	<u>149.2</u>	<u>41</u>	<u>5,962.1</u>
TOTAL	131	17,407.3	95	4,923.6	226	22,330.9
<u>BY PURPOSE</u>						
Agriculture	27	2,134.1	22		49	3,432.6
Industrial Development and Finance	13	2,718.0	5	1,298.2 171.6	18	2,889.6
Education	7	408.5	9	470.6	16	879.1
Industry	14	2,113.2	6	218.0	20	2,331.2
Energy	4	549.5	2	31.2	6	580.7
Non-project	8	2,192.0	9	627.7	17	2,819.7
Population	10	764.6	4	223.0	14	987.6
Power	14	3,155.5	7	463.0	21	3,618.5
Technical Assistance	4	27.0	6	57.3	10	84.5
Telecommunication	3	198.1	3	127.9	6	326.0
Transportation	12	1,424.0	11	759.4	23	2,183.4
Urban Development	9	1,109.5	6	200.7	15	1,310.2
Water Supply and Sewerage	<u>6</u>	<u>613.0</u>	<u>5</u>	<u>274.8</u>	<u>11</u>	<u>887.8</u>
TOTAL	131	17,407.3	95	4,923.6	226	22,330.9

TABLE II
World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries
(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
By Fiscal Year*						
Cumulative to 1968	549	11,418.1	116	1,831.8	665	13,249.9
Total 1969-1973 (FY 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6	647	12,849.4
Total 1974-1978 (FY 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4	1,042	32,319.7
Total 1979-1983 (FY 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1	1,229	61,276.1
1983-1984 (FY-84)	129	11,947.2	106	3,575.0	235	15,522.2
1984-1985 (FY-85)	131	11,356.3	105	3,028.1	236	14,384.4
1985-1986 (FY-86)	131	13,178.8	97	3,139.9	228	16,318.7
1986-1987 (FY-87)	127	14,188.2	108	3,485.8	235	17,674.0
1987-1988 (FY-88)	118	14,762.0	99	4,458.7	217	19,220.7
1988-1989 (FY-89)	119	16,433.2	106	4,933.6	225	21,366.8
1989-1990 (FY-90, first half)	41	4,616.6	23	1,024.4	64	5,641.0
	3,096	176,098.6	1,927	53,724.4	5,023	229,823.0
TOTAL						
By Purpose						
(Cumulative to Dec. 31, 1989)						
Agriculture and						
Rural Development	697	34,795.1	694	19,263.9	1,391	54,059.0
Industrial Development						
and Finance	299	18,169.6	79	1,580.8	378	19,750.4
Education	192	6,235.7	183	3,654.4	375	9,890.1
Industry	262	17,307.7	86	2,202.9	348	19,510.6
Oil, Gas & Coal	86	7,199.0	49	847.2	135	8,046.2
Non-Project	100	13,984.4	101	6,225.3	201	20,209.7
Population, Health & Nutrition	44	1,615.7	46	1,274.8	90	2,890.5
Power	458	31,088.2	103	5,053.2	561	36,141.4
Technical Assistance	36	343.9	107	860.1	143	1,204.0
Telecommunications	74	2,741.3	42	1,324.8	116	4,066.1
Transportation	562	26,922.5	294	7,029.9	856	33,952.4
Urban Development	124	7,744.2	53	2,233.0	177	9,977.2
Water Supply and Sewerage	162	7,951.3	90	2,174.1	252	10,125.4
TOTAL	3,096	176,098.6	1,927	53,724.4	5,023	229,823.0

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

TABLE III
Summary of IFC Operations as of December 31, 1989

	<u>Total Commitments</u> (millions of U.S. dollars)	<u>Disbursements</u>
By Fiscal Year		
Up to 1970	476.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987	997.4	493.0
1987-1988	1,160.8	871.5
1988-1989	1,518.2*	1,077.3**
(July-Dec. 89)	517.0	480.8
Cumulative to Dec. 1989	10,671.9	<u>7,602.6</u>
Cancellations, Reevalua- tions and Write-offs	<u>1,340.8</u>	
Net Commitments	<u><u>9,331.1</u></u>	

* Gross commitments for FY89: 1,518.2 million. Net commitments for FY89: \$1204.0 million

** \$850.0 million disbursed for IFC's accounts, \$207.3 million for participants.

TABLE IV
Disbursement by the World Bank and IDA Borrowers for
Goods and Services in Canada
To June 30, 1989

(in millions of U.S. dollars)

By Calendar Year	<u>WORLD BANK</u>	<u>IDA</u>	<u>Total</u>
Cumulative to December 1960	133.5		133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986	184.8	46.8	231.6
1987 (Jan.-June)	185.5	46.8	232.3
1988 FY 1988 (to June 30, 1988)	182.1	47.4	229.5
FY 1989	197.0	45.0	242.0
TOTAL	1,646.2	461.0	2,107.2
Per Cent of Total Disbursements	2.3	2.0	2.2
Per Cent of FY 1989 disbursements	2.9	1.8	2.6

TABLEAU IV
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA en
biens et services au Canada
au 30 juin 1989
(en millions de dollars US)

Année civile	Banque mondiale	IDA	Total
Cumulées au 31 décembre 1960	133,5	-	133,5
1961	8,2	-	8,2
1962	3,7	-	3,7
1963	5,6	7,4	13,0
1964	4,7	1,8	6,5
1965	5,4	2,7	8,1
1966	11,6	5,3	16,9
1967	13,2	14,7	27,9
1968	6,3	7,8	14,1
1969	4,4	11,0	15,4
1970	7,6	1,3	8,9
1971	11,1	2,2	13,3
1972	10,5	2,3	12,8
1973	12,4	5,1	17,5
1974	15,8	8,4	24,2
1975	22,1	15,0	37,1
1976	25,7	10,8	36,5
1977	34,5	4,8	39,3
1978	26,1	5,5	31,6
1979	44,4	8,1	52,5
1980	51,5	7,8	59,3
1981	94,3	14,5	108,8
1982	75,0	17,6	92,6
1983	82,3	26,9	109,2
1984	92,6	54,3	146,9
1985	94,3	39,7	134,0
1986	184,8	46,8	231,6
1987 (janv.-juin)	185,5	46,8	232,3
1988 AF 1988 (au 30 juin 1988)	182,1	47,4	229,5
AF 1989	197,0	45,0	242,0
TOTAL	1 646,2	461,0	2 107,2
Pourcentage du total des dépenses	2,3	2,0	2,2
Pourcentage des dépenses de l'exercice 1989	2,7	1,8	2,6

Résumé des opérations de la SFI au 31 décembre 1989

[illegible]

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA cumulés aux pays en développement (en millions de dollars US)

TABLEAU II

BANQUE MONDIALE		IDA		TOTAL	
Nbre	Montant	Nbre	Montant	Nbre	Montant
549	11 418,1	116	1 831,8	665	13 249,9
374	8 917,8	273	3 931,6	647	12 849,4
666	24 372,3	376	7 947,4	1 042	32 319,7
711	44 908,0	518	16 368,1	1 229	61 276,1
129	11 947,2	106	3 575,0	235	15 522,2
131	11 356,3	105	3 028,1	236	14 384,4
131	13 178,8	97	3 139,9	228	16 318,7
127	14 188,2	108	3 485,8	235	17 674,0
118	14 762,0	99	4 458,7	217	19 220,7
119	16 433,2	106	4 933,6	225	21 336,8
41	4 616,6	23	1 024,4	64	5 641,0
3 096	176 098,6	1 927	53 724,4	5 023	229 823,0
TOTAL					
Cumulés jusqu'en 1968					
Total 1969-1973 (AF 69-73)					
Total 1974-1978 (AF 74-78)					
Total 1979-1983 (AF 79-83)					
1983-1984 (AF-84)					
1984-1985 (AF-85)					
1985-1986 (AF-86)					
1986-1987 (AF-87)					
1987-1988 (AF-88)					
1988-1989 (AF-89)					
1989-1990 (AF-90,					
premier semestre)					
Objet					
(Cumulés jusqu'au 31 déc. 1989)					
Agriculture et					
développement rural					
697	34 795,1	694	19 263,9	1 391	34 059,0
Développement					
et financement de l'industrie					
299	18 169,6	79	1 580,8	378	19 750,4
192	6 235,7	183	3 654,4	375	9 890,1
262	17 307,7	86	2 202,9	348	19 510,6
86	7 199,0	49	847,2	135	8 046,2
100	13 984,4	101	6 225,3	201	20 209,7
44	1 615,7	46	1 274,8	90	2 890,5
458	31 088,2	103	5,053,2	561	36 141,4
36	343,9	107	860,1	143	1 204,0
74	2 741,3	42	1 324,8	116	4 066,1
562	26 922,5	294	7 029,9	856	33 952,4
124	7 744,2	53	2 233,0	177	9 977,2
162	7 951,3	90	2 174,1	252	10 125,4
3 096	176 098,6	1 927	53 724,4	5 023	229 823,0
TOTAL					

* Les années financières sont celles du Groupe de la Banque mondiale (du 1^{er} juillet au 30 juin).

TABLEAU I

(en millions de dollars US)

Montant	Nbre	Montant	Nbre	Montant	Nbre
TOTAL		IDA		BANQUE MONDIALE	

Le Canada participe actuellement au programme des dimensions sociales de l'ajustement de la BIRD et du PNUD, afin de mesurer les incidences de l'ajustement structurel sur les groupes les plus vulnérables dans les pays qui réalisent des programmes d'ajustement et d'en minimiser les effets néfastes.

Le Canada s'est engagé à contribuer financièrement, par l'entremise de l'ACDI, au «Programme spécial d'aide» dirigé par la Banque mondiale à l'intention des pays endettés à faible revenu de l'Afrique subsaharienne. Ce programme vise à alléger la dette et à assurer le financement des importations axées sur la croissance de ces pays africains, particulièrement ceux qui mettent en oeuvre d'importants programmes d'ajustement. Le programme établit un cadre d'aide, cas par cas, grâce à l'allègement de la dette à des conditions de faveur, à l'octroi d'une aide supplémentaire à des conditions de faveur de l'IDA, à l'accroissement du cofinancement des opérations d'ajustement et à l'augmentation des ressources de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) du FMI.

À la fin de juin 1988, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 172 Canadiens; 126 d'entre eux occupaient des postes de cadres, et 46 détenaient d'autres postes. En 1988, 3 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Collaboration de l'ACDI avec la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, de la Bolivie, des Caraïbes (GCCDE), du Costa Rica, du Ghana, du Guatemala, de la Guinée, du Honduras, de l'Inde, de Madagascar, du Maroc, du Népal, du Pakistan, des Philippines, du Sénégal, du Sri Lanka, de la Tanzanie, de la Tunisie, de l'Ouganda, du Zaïre et de la Zambie, et pour coordonner l'aide à ces pays.

En 1989, l'Agence canadienne de développement international (ACDI) a participé, sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants : Bangladesh, Burkina Faso, Cameroun, Chine, Congo, Ghana, Indonésie, Côte d'Ivoire, Jamaïque, Kenya, Malaisie, Mauritanie, Népal, Pakistan, Pérou, Philippines, Sainte-Lucie, Sénégal, Sri Lanka, Thaïlande, Tanzanie, Ouganda et Zaïre.

Le Canada continue également de participer au programme de mise à l'essai de la pompe à main réalisé par la BIRD et le PNVD au Bangladesh, au Ghana, en Côte d'Ivoire et au Sri Lanka.

Au 30 juin 1989, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA totalisaient environ 2,11 milliards de dollars américains.

La performance du Canada à cet égard n'a cessé de s'améliorer. Au cours de l'exercice 1989 (juillet 1988 - juin 1989), les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 3 % des marchés des membres de l'OCDE, soit à peu près autant que la moyenne entre 1986 et 1989, et un taux supérieur à celui de 2,0 % enregistré au cours des quatre années précédentes. La performance du Canada se compare à sa part des exportations de l'OCDE à l'intention des pays en développement.

Entre 1985 et 1989, les dépenses de la BIRD et de l'IDA en biens et services canadiens se sont réparties dans quatre grandes catégories : services de consultation (251,4 millions de dollars américains), travaux de génie civil (37,2 millions de dollars américains), matériel et outillage (347,3 millions de dollars américains) et autres biens (393,2 millions de dollars américains).¹ Le tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

1. Il s'agit d'une quatrième catégorie ajoutée au cours de l'exercice 1987.

Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les contributions à l'IDA, ou les souscriptions au capital de l'ACMI et de la SFI.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés américains et asiatiques, ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1989, la Banque avait emprunté un montant principal global de 2 455 millions de dollars canadiens, dont 1 892 millions de dollars canadiens (1 632 millions de dollars américains) sont encore impayés.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 465,6 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1989 la Banque du Canada détenait pour 66,5 millions de dollars américains de ces obligations.

américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1993. La part du Canada s'établit à 4,75 % de la reconstitution de base, soit 828,6 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Le Canada versera son premier paiement en 1990 et effectuera le dernier en 1993.

SFI

-

En vertu de l'augmentation du capital de 1985, le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 250 millions de dollars américains. La souscription doit être entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. À la fin de 1988, le Canada avait acheté 20 135 actions.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de valeur utile entre 1978 et 1986 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or avait été rompu. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser le «DTS de 1974» comme étalon de valeur au lieu du dollar américain en or. Le DTS de 1974 est un montant fixe en dollars américains équivalant à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS). Les paiements de maintien de la valeur ont repris le 1^{er} juillet 1987.

AGMI - Le Canada a entrepris de payer sa souscription au capital de l'AGMI en 1988. De la souscription de 32,1 millions de dollars américains, 6,4 millions ont été versés, la moitié au comptant, l'autre moitié en billets à vue.

Augmentations du capital et reconstitutions des ressources

Banque

- mondiale En plus de participer à la huitième reconstitution des ressources de l'IDA, les États-Unis ont accepté de céder une partie de leurs actions non payées au Japon, à l'Italie et au Canada. En conséquence, en avril 1988, le Canada a souscrit 1 382 actions (d'une valeur de 166,7 millions de dollars américains), portant sa participation aux voix au sein de la BIRD de 2,92 à 3,08 %, rejoignant l'Inde, l'Italie et l'Arabie Saoudite. La portion versée était de 14,6 millions de dollars américains.

- Dans le cadre de l'augmentation générale du capital (AGC III) de 76,5 milliards de dollars américains, la souscription du Canada sera majorée de 19 655 actions, dont la valeur s'établit à 2,37 milliards de dollars américains. La portion versée s'établira à 71,1 millions de dollars américains. Ces actions seront souscrites au cours des cinq prochaines années.

IDA - Les négociations entourant la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA, qui se sont terminées en décembre 1989, ont entraîné une reconstitution de 15,2 milliards de dollars

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le gouverneur pour le Canada est l'honorable

Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que

M. Marcel Massé, président de l'Agence canadienne de

développement international, est le gouverneur suppléant.

M. Frank Potter est administrateur pour le Canada aux Conseils

d'administration du Groupe de la Banque. Il représente également

les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la

Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque,

Saint-Kitts et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les

Grenadines.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - À la fin de 1989, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 3 311,9 millions de dollars américains, dont 272,2 millions de dollars américains ont été versés.

IDA - En tant que membre de la Partie I de l'IDA, le Canada avait, à la fin de 1989, versé 2 619,9 millions de dollars américains (3 054,6 millions de dollars canadiens) à l'Association. Au 31 décembre 1988, les contributions du Canada à la huitième reconstitution des ressources de l'IDA s'établissaient à 557,2 millions de dollars canadiens, sur un engagement total de 797,6 millions de dollars canadiens.

SFI - La souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 36,1 millions de dollars américains et a été entièrement versée.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements approuvés par le Groupe de la Banque mondiale au cours de l'exercice 1989 et au cours des trois exercices précédents s'établissaient comme suit :

	1986	1987	1988	1989
(en millions de dollars américains)				
Banque mondiale*	13 179	14 188	14 762	16 433
IDA	3 140	3 486	4 459	4 934
SFI	1 156	920	1 270	1 709
TOTAL	17 475	18 594	20 491	23 076

* Exclut les prêts suivants consentis à la SFI : 150 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1986, 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1987, 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1988, et 179 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1989.

Le tableau I annexe au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'IDA en 1989 par région géographique et par objet; le tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

La convention internationale établissant l'AGMI est entrée en vigueur le 12 avril 1988. Lors de sa première rencontre, le 8 juin 1988, le conseil d'établissement de l'Agence a élu un conseil d'administration, adopté la réglementation générale et convenu des modalités s'appliquant aux futurs membres.

L'AGMI a pour mandat de favoriser les investissements directs étrangers du secteur privé dans les pays en développement, principalement par l'assurance contre les risques non commerciaux (c'est-à-dire le transfert de bénéfices et de capital, l'expropriation, la guerre et les émeutes, et la rupture de contrats). Ses programmes comprendront également des services techniques et consultatifs, et la prestation d'avis sur les politiques d'investissement. L'AGMI devrait compléter les activités de la Banque mondiale, de la Société financière internationale (SFI), des programmes nationaux d'assurance des investissements, de l'assurance privée et d'autres organismes.

La convention établissant l'AGMI prévoit une capitalisation initiale de 1 milliard de DTS (1,082 milliard de dollars américains), le capital versé représentant 20 % (10 % au comptant, 10 % en billets à vue) et une partie pouvant être appelée de 80 %. La souscription du Canada s'établit à 29,65 millions de DTS (32,1 millions de dollars américains), dont 3,2 millions de dollars américains ont été versés au comptant et 3,2 millions de dollars américains en billets. Les paiements au comptant et en billets ont été effectués en 1988.

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'IDA en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La SFI compte maintenant 133 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de l'exercice 1989 s'élevaient à 3 837,9 millions de dollars américains et provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (948,0 millions de dollars américains), de prêts de la Banque mondiale (694,5 millions de dollars américains) et d'autres créanciers (1 560,7 millions de dollars américains), ainsi que de gains accumulés (634,7 millions de dollars américains).

Au cours du premier semestre de l'exercice 1990, les engagements de la SFI se sont élevés à 517,0 millions de dollars américains*, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 10 671,9 millions de dollars américains.

* 449,6 millions de dollars américains pour le compte de la SFI et 67,4 millions de dollars américains pour les participants. Les engagements bruts pour l'année se sont élevés à 1 518,2 millions de dollars américains.

Le 23 septembre 1988, les administrateurs ont approuvé l'utilisation des remboursements futurs pour accroître le pouvoir d'engagement de l'Association avant leur réception. Ils ont approuvé des engagements annuels de 525 millions de DTS pour les exercices 1989-1993 sous la forme d'engagements anticipés. De plus, des allocations annuelles peuvent être imputées sur les bénéfices d'investissement réalisés sur les contributions des donateurs et sur les remboursements de 10 % qui ne sont pas engagés à l'avance. Ces derniers représentent des ressources supplémentaires de l'IDA qui sont mises à la disposition sous la forme de crédits à l'ajustement consentis rapidement à l'appui des pays membres uniquement de l'IDA qui mettent non seulement en oeuvre des programmes convenus d'ajustement, mais qui ont une dette impayée envers la BIRD.

1^{er} juillet. Depuis le 1^{er} juillet 1989, les taux sont calculés en fonction du coût moyen des emprunts aux fins de consentir des prêts, majoré de 50 points de base. À la fin de décembre 1989, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,74 %.

(ii) Crédits de l'IDA

Le 30 juin 1987, les administrateurs ont décidé de libeller les crédits de l'IDA en droits de tirage spéciaux (DTS). Au 31 décembre 1989, l'IDA avait prêté un total de 55 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 86 de ses 138 pays membres. Les prêts de l'IDA sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et non remboursés) et sont prévus pour une durée de 35 à 40 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'IDA et pour réduire ses déficits de fonctionnement, les administrateurs ont autorisé, le 5 janvier 1982, la perception d'une commission d'engagement de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'IDA après cette date. Le 21 avril 1988, les administrateurs ont décidé que la commission d'engagement de l'IDA pour tous les crédits, y compris ceux déjà approuvés et comportant une commission des frais d'engagement, varierait entre 0 % et 0,5 %. Cette commission est soumise à un examen annuel des administrateurs. Pour la période allant du 1^{er} juillet 1989 au 30 juin 1990, la commission d'engagement sera nulle.

dollars américains) et de contributions de la Suisse (51 millions de dollars).

Les négociations sur la neuvième reconstitution des

sources de l'IDA (IDA9) se sont terminées en décembre 1989. La reconstitution de 15,2 milliards de dollars américains assurera des ressources pour les trois années débutant en juillet 1990.

L'IDA accorde à l'heure actuelle des crédits pour des périodes de 35 à 40 ans aux pays emprunteurs sans intérêt, assorti de frais de service de 0,75 % et d'une période différée de dix ans avant le début des remboursements du principal. La plupart des

habitants des pays emprunteurs de l'IDA ont des revenus annuels inférieurs à 400 dollars américains. La part des ressources de l'IDA9 consacrées à l'Afrique subsaharienne sera maintenue à un niveau de 45 % à 50 %, pourvu que la performance de la politique économique continue à le justifier. La part des prêts consentis rapidement à l'appui des politiques d'ajustement économique sera maintenue à 25 %.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la BIRD

Au 31 décembre 1989, la BIRD avait prêté un total de 164 milliards¹ de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 93 de ses 152 pays membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le

1. À l'exception des prêts consentis à la Société financière internationale (SFI).

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1989, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 85,4 milliards de dollars américains (y compris 5,0 milliards de dollars emprunts à court terme). La diminution nette des emprunts à long terme en 1989 était de 4,7 milliards de dollars américains.

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1989, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 9,7 milliards de dollars américains. En 1989, le revenu net a été de 1 094 millions de dollars américains comparativement à 1 004 millions en 1988.

b) Ressources de l'IDA

Les ressources que l'IDA peut prêter (59,7 milliards de dollars américains) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I, dont la plupart sont des pays développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de 1989 totalisaient environ 54,6 milliards de dollars américains. Les autres ressources mises à la disposition de l'IDA depuis sa création totalisent 5,1 milliards de dollars américains. Ces ressources proviennent de virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'IDA (2,5 milliards de dollars américains), de remboursements faits à l'IDA (1,1 milliard de dollars américains), du mécanisme spécial d'aide à l'Afrique (1,2 milliard de dollars), du Fonds spécial (246 millions de

En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de Comité du développement, s'est réuni à Washington en avril et en septembre 1989.

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Le 27 avril 1988, les membres du Conseil des gouverneurs de la Banque ont approuvé une augmentation générale du capital de 76,5 milliards de dollars américains, dont 1,7 milliard de dollars seront affectés aux nouveaux membres. Le capital autorisé de la Banque s'établit actuellement à 171,4 milliards de dollars américains. La portion versée de l'augmentation est de 3 %.

Sur un capital autorisé de 171,4 milliards de dollars américains (au 31 décembre 1989), la somme de 121,5 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 8,8 milliards de dollars américains avaient été versés. Les 112,7 milliards de dollars américains qui restent sont remboursables et servent à garantir les emprunts sur les marchés de capitaux.

Les groupes de donateurs actifs à l'échelle des régions l'an dernier comprennent le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économique et les réunions des pays donateurs au sujet du Programme spécial d'aide à l'Afrique. La Banque a participé à près de 8 groupes permanents d'aide en Asie, dont le Groupe d'aide à l'Indonésie. Plusieurs autres organismes internationaux et donateurs bilatéraux ont été associés à un ou plus de ces groupes de coordination de l'aide.

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux Unies, le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD.

Ces dernières années, la Banque mondiale a pris des mesures afin d'intégrer des critères environnementaux dans ses programmes de prêts. Elle a commencé à préparer des lignes directrices en matière d'environnement pour un certain nombre de secteurs, notamment les forêts tropicales humides et elle publiera un rapport annuel exhaustif sur les aspects environnementaux de ses activités. L'accord concernant la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA, conclu en décembre 1989, reflétait les préoccupations des pays donateurs, qui voulaient que des critères environnementaux soient fermement intégrés dans les programmes de prêts de l'IDA.

politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale et de l'IDA.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée aux problèmes de la croissance et de l'ajustement, particulièrement dans les pays dont la dette extérieure est élevée. Dans cette optique, elle a mis de plus en plus l'accent sur l'octroi rapide de prêts à l'appui de programmes de réforme des politiques, du renforcement des institutions économiques et d'une plus grande dépendance des mécanismes du marché. De plus en plus, la protection de l'environnement est devenue une priorité dans la conception des programmes de prêts de la Banque mondiale et de l'IDA. Les autres priorités comprennent : le développement du secteur privé et la gestion du secteur public, l'allègement de la pauvreté et les ressources humaines (y compris le rôle des femmes dans le développement).

En 1989, la Banque mondiale a participé activement à près de 35 groupes permanents de coordination de l'aide aux pays emprunteurs. De ces groupes, près de 25 étaient actifs dans des pays bénéficiaires en Afrique subsaharienne, soit 9 groupes consultatifs, 4 tables rondes et 12 rencontres de pays donateurs.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE
DEVELOPPEMENT (BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION
INTERNATIONALE DE DEVELOPPEMENT (IDA)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de
l'IDA consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans
les pays en développement en leur acheminant des ressources
financières à long terme à l'appui des investissements
prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des
institutions.

La principale différence entre les deux organismes
réside dans leurs sources de financement et dans les conditions
de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie
de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers
privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se
rapprochent de ceux du marché. L'IDA compte sur des avances
exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie
de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des
conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque
mondiale et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux
organismes ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet
de la situation et des perspectives économiques des pays
emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de
délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires,
et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les

de permettre à la Guyane de régulariser ses relations avec le Fonds et la Banque.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1989. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 1,0 milliard, soit 134 % de son allocation cumulative.

En octobre 1989, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

L'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, représente le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI. M. Scott Clark a remplacé M. Marcel Massé à titre de représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Kitts et Nevis et la Dominique.

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Washington D.C. en septembre 1989. Le Comité interimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises à Washington, en avril et en septembre. L'honorable Michael H. Wilson est devenu président du Comité le 3 janvier 1990.

en intérêt sur sa position créditrice nette au compte des ressources générales. Les intérêts gagnés par le Canada sur ses avoirs de DTS ont atteint 18,8 millions de DTS.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit dont se servir le FMI pour accroître temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1988, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada l'an dernier. Outre qu'il a participé aux AGF, le Canada a également fourni de l'aide au Fonds en vertu du MFS et de la PAF. L'encours des prêts (30 millions de DTS) consentis par le Canada à l'appui du MFS a été remboursé par le FMI en 1989. À titre de participant au financement de la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit avait été utilisée et elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui de la PAF, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI.

Le Canada a également mis en place en 1988 des arrangements visant à prêter 300 millions de DTS au Fonds fiduciaire de la FEAS et à accorder des subventions pour une bonification des intérêts qui s'appliquera aux prêts consentis en vertu de la FEAS. Dans le cadre de la collaboration internationale en vue de régler les obligations financières impayées envers le FMI et la Banque mondiale, le Canada a continué de présider un groupe de soutien organisé en 1988 afin

TABLÉAU 1

Flux des ressources du FMI 1987-1988
(en millions de DTS)

1989	1988	
4 270	3 033	1. Total des achats dont :
1 471	1 713	Tranches de crédit
(268)	(674)	(par l'entremise de la PAF)
-----	-----	Financement des stocks régulateurs
808	730	Mécanisme de financement compensatoire
1 199	225	Élargissement de l'accès
(148)	(50)	(par l'entremise de la PAF)
352	205	Facilité d'ajustement structurel
440	160	Facilité élargie d'ajustement structurel
5 913	6 671	2. Total des rachats
-1 643	-3 190	3. Achats nets (1-2)

Relations du FMI avec le Canada

La quote-part du Canada au FMI s'établit à

2 941 millions de DTS. Au 31 décembre 1989, les avoirs en

dollars canadiens du FMI atteignaient 2 539 millions de DTS, soit

86 % de la quote-part. À la fin de 1988, ils représentaient

2 595 millions de DTS (88 % de la quote-part). À la fin de

l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le

montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins

liés à la balance des paiements) se situait à 402 millions de DTS

comparativement à 375 millions de DTS à la fin de 1988. Ce

changement reflète en partie le remboursement de prêts consentis

auparavant au FMI. L'an dernier, les dollars canadiens ont servi

à des achats s'établissant à 84 millions de DTS. Les dollars

canadiens ont servi à des rachats s'établissant à 53 millions de

DTS.

En 1989, le Canada a reçu du Fonds 7,8 millions de DTS

en intérêt sur les prêts en vertu du MFS et 5,8 millions de DTS

des ressources générales (CRG). De plus, les engagements pris en vertu de la facilité d'ajustement structurel (FAS) et de la FEAS ont augmenté de 719 millions de DTS.

Les achats en vertu du CRG (la plupart des tirages effectués en vertu de mécanismes conditionnels du Fonds) ont atteint 3,5 milliards de DTS comparativement à 2,7 milliards de DTS en 1988. Les tirages effectués en vertu de la facilité à moyen terme du Fonds (MFC) ont augmenté de 1 milliard de DTS, alors que les pays membres ont pris des mesures pour corriger leurs problèmes structurels de balance des paiements. Les tirages effectués en vertu du nouveau mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance sont passés à 0,8 milliard de DTS. Aucun tirage n'a été effectué sur le mécanisme de financement des stocks régulateurs.

Opérations du Fonds

En 1989, le Fonds a conclu 51 accords avec des pays membres, soit un niveau record. Au 31 décembre 1989, 18 accords de confirmation et quatre accords élargis (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur, ainsi que 18 accords d'ajustement structurel et 11 accords d'ajustement structurel élargis. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'élevait à 14,1 milliards de DTS, mais un solde de 10,1 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1988, 16 accords de confirmation, deux accords élargis et 24 accords d'ajustement structurel et 6 accords d'ajustement structurel élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 5,9 milliards de DTS et un solde disponible de 3,6 milliards de DTS.

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à une augmentation des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1989 même si l'encours des crédits du Fonds a diminué alors que les remboursements (rachats) ayant trait à la forte expansion des crédits du Fonds au début des années 80 on dépassé les tirages. En 1989, les pays membres ont effectué des tirages de 4,3 milliards de DTS tandis que les remboursements sont tombés à 5,9 milliards de DTS. La réduction nette de l'encours des crédits du Fonds fait ressortir la nature renouvelable des ressources du Fonds et traduit l'écart de près de trois à quatre ans qui se produit après l'utilisation maximale des ressources du Fonds. Une tendance semblable s'est manifestée au milieu des années 70.

En 1989, les nouveaux engagements de prêts ont augmenté fortement, soit de 9,6 milliards de DTS. Le flux des fonds aux pays membres l'an dernier comprenait des tirages sur le Compte

doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en

contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les 10 principaux pays industrialisés membres du FMI plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. En 1989, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite. À la fin de 1987, le FMI a décidé de renouveler les AGE pour une période de cinq ans allant du 26

décembre 1988 au 25 décembre 1993.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le MFS et, plus récemment, la PAF. En décembre 1989, l'encours des emprunts contractés par le Fonds pour financer les prêts du MFS et de la PAF aux membres s'établissait à 3,4 milliards de DTS. En 1986, le gouvernement du Japon a convenu de mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS afin de lui permettre de financer son appui aux programmes d'ajustement des pays membres.

des arriérés de longue date et désirant entreprendre des programmes importants de réforme économique, afin de faciliter une normalisation des relations du pays avec le Fonds.

Compte tenu des conditions extérieures difficiles

qu'ont connues de nombreux pays membres en 1989 et de la perspective d'autres importants déséquilibres en 1990 dans la balance des paiements, il a été décidé lors de l'examen de la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAF), effectuée l'an dernier, de la maintenir jusqu'au 30 juin 1990. La politique est examinée tous les ans étant donné que la PAF, qui a été établie en 1981 afin d'accorder une aide accrue aux pays membres, est une mesure temporaire. Les plafonds de l'accès des pays membres en vertu d'accords approuvés dans le cadre de la PAF seront maintenus au même niveau qu'en 1989, c'est-à-dire des limites annuelles de 90 à 110 % des quotes-parts, des limites sur trois ans de 270 à 330 % des quotes-parts et des limites cumulatives de 400 à 440 % des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement. Le PAF sera examiné à la lumière des résultats de la neuvième revue générale des quote-parts. Etant donné que le Conseil

d'administration du Fonds n'a pu terminer ses travaux sur la neuvième revue avant la fin de 1989, il a été convenu de les terminer en 1990.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ces programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui

Banque mondiale. Le texte législatif visant à permettre au Canada d'appuyer la FEAS a reçu la sanction royale le 28 juillet 1988.

Le Fonds a approuvé en 1988 des modifications visant à revitaliser le mécanisme élargi de crédit (MEDC). Ces changements permettent un plus grand accès en vertu du MEDC compte tenu des limites existantes, améliorent les modalités reliées à l'utilisation de ses ressources, et prolongent, le cas échéant, la durée des accords conclus en vertu du MEDC. De même, le mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance a été établi en août 1988 afin d'assurer une aide financière lorsque des pays membres qui poursuivent des programmes d'ajustement font face à des déficits des recettes d'exportation ou à d'autres problèmes précis comme c'était le cas auparavant en vertu du mécanisme de financement compensatoire (MFC). En outre, le nouveau mécanisme offre un financement de prévoyance afin de permettre de maintenir l'élan des programmes d'ajustement contre des perturbations d'origine externe.

Les obligations financières impayées envers le Fonds (qui atteignaient 3 milliards de DTS en 1989) sont devenues une question qui préoccupe de plus en plus les membres. Ces arriérés ont des conséquences à la fois pour chacun des pays et pour le FMI. Certains pays ne sont plus admissibles à utiliser des ressources du Fonds. Le Fonds a pris des mesures pour protéger sa position de revenu, le financement de certaines de ces mesures étant partagé entre les pays membres débiteurs et créanciers. En 1988, le Fonds a décidé d'adopter une approche à plusieurs facettes au problème des arriérés comportant la prise de mesures préventives et une collaboration intensifiée par laquelle les pays membres qui ont des arriérés collaborent avec le Fonds. La collaboration intensifiée comporte la coordination du financement par un «groupe de soutien» de pays donateurs pour les pays ayant

adopté en 1989 des programmes selon les nouvelles lignes directrices.

Le deuxième groupe rassemble les pays très endettés et les plus pauvres. Leur dette est attribuable en grande partie aux gouvernements et aux prêteurs officiels. Le Fonds a institué une nouvelle forme d'aide financière pour ces pays en 1986 et a pris une initiative, en 1987, qui augmentera considérablement les ressources mises à leur disposition par l'entremise de ce nouveau programme de prêts. La facilité d'ajustement structurel (FAS) a été établie en 1986 pour fournir une aide à des conditions avantagieuses au titre de la balance des paiements aux pays à faible revenu. Le financement de la facilité est assuré par des remboursements de prêts de quelque 2,7 milliards de DTS, consentis au moyen d'un mécanisme temporaire précédent, le Fonds fiduciaire. En mars 1989, le Fonds a porté de 63,5 à 70 % des quotes-parts l'accès maximum aux ressources de la FAS.

Par suite principalement d'une initiative adoptée lors du sommet de Venise des pays industrialisés en juin 1987, le Fonds a décidé d'augmenter considérablement les ressources mises à la disposition des pays à faible revenu en établissant la facilité d'ajustement structurel (FAS). Ce mécanisme est entré en vigueur en avril 1988 et il devrait fournir de nouvelles ressources totalisant 6 milliards de DTS. Ces ressources seront mises à la disposition des pays admissibles, selon des conditions équivalant généralement à celles de la FAS existante. Il a été convenu l'an dernier de prolonger jusqu'en novembre 1990 la période au cours de laquelle les membres pouvaient demander des engagements en vertu de la FAS. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la

catallyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustement axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

Les efforts du Fonds dans ce domaine visaient deux groupes distincts de pays en développement endettés. Un de ces groupes est constitué de pays à revenu moyen, situés en grande partie en Amérique latine. Ces pays ont un fardeau de la dette élevé, qui est attribuable principalement aux banques commerciales internationales. Pour aider ces pays, le Fonds a adopté une approche visant la coordination des efforts des pays débiteurs et créanciers, des banques commerciales et des institutions financières multilatérales.

Même si des progrès énormes ont été accomplis depuis le début de la crise de l'endettement il y a sept ans, le maintien des problèmes de la dette a généré la stabilité de la croissance économique dans de nombreux pays. Il était devenu évident en 1989 que la stratégie de la dette devait être renforcée afin d'améliorer la croissance économique et d'élargir la capacité de service de la dette. Cette constatation a amené le Fonds à adopter en 1989 de nouvelles lignes directrices pour ses politiques de prêts afin de faciliter une réduction de l'encours de la dette et des paiements de service de la dette. Etant donné que le maintien de l'ajustement demeure important pour les perspectives de croissance des pays débiteurs, l'accès aux marchés de capitaux et un retour des capitaux fébriles, l'aide financière du Fonds à la réduction de la dette et des frais de service de la dette est liée à l'adoption de programmes qui comportent d'importants éléments de réforme structurelle. Le Costa Rica, les Philippines, le Mexique et le Venezuela ont

répartition du revenu lorsqu'il aide les pays à concevoir des programmes d'ajustement axés sur la croissance.

Le Fonds a aussi continué à contribuer à la

coordination des politiques et à la surveillance multilatérale de la performance et des politiques économiques des pays membres grâce à ses travaux sur les principaux indicateurs économiques. Le point central de surveillance a été la compatibilité internationale des positions des paiements extérieurs et la possibilité de les maintenir, à moyen terme. Le Fonds a maintenant inclus dans ses activités de surveillance les politiques structurelles. Un autre élément important de la surveillance du Fonds porte sur la politique commerciale. De plus en plus, les mesures de protectionnisme et de libéralisation sont examinées lors des consultations régulières du Fonds auprès des membres.

La croissance de la production dans les pays en

développement a ralenti en 1989 en raison de la hausse des taux d'intérêt à l'échelle mondiale, du fléchissement des prix de

certain produits de base et du ralentissement de la croissance des marchés d'exportation. La position du compte courant des pays en développement, pris dans leur ensemble, est demeurée déficitaire en 1989. Les contraintes de financement extérieur se

sont maintenues pour de nombreux pays en développement. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts

déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de

l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement

permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles et, partant, ils font office de

exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAE) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1989, le Fonds a répondu, de différentes façons, aux besoins des pays membres. À l'échelle de l'économie globale, le Fonds a continué de faire face aux problèmes attribuables aux déséquilibres importants des paiements entre les principaux pays et aux problèmes de service de la dette de bon nombre de pays en développement. Au cours de l'an dernier, le Fonds a adapté ses politiques de crédit afin de répondre à l'évolution de la situation de ses pays membres. Compte tenu de la nécessité d'assurer que les segments vulnérables de la population soient protégés lorsque des pays mettent en oeuvre d'importantes politiques de redressement, le Fonds accorde maintenant une plus grande importance aux problèmes de la pauvreté et de la

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédit» ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser les mécanismes permanents créés à des fins précises, notamment : le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs, et le mécanisme élargi de crédit (MEDC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines rigidités structurelles. Les programmes du MEDC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance. En 1986, le Fonds a mis sur pied une nouvelle forme d'aide financière pour ses membres, la facilité d'ajustement structurel (FAS), qui prévoit une aide, à des conditions concessionnelles, au titre de la balance des paiements pour les pays à faible revenu. Ces ressources consenties à des conditions concessionnelles se sont encore une fois accrues en 1988 grâce à la création de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) financée par les prêts des gouvernements donateurs.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le MEDC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotes-parts qui tient compte de l'importance économique relative de chaque pays. Les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intermédiaire ministériel qui assure l'orientation des politiques, et dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Les quotes-parts déterminent aussi à la fois l'obligation de consentir des prêts au Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotes-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.¹

1. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

L'Ouest suite à l'ouverture du mur de Berlin en novembre. Le yen japonais est demeuré faible au cours de l'année.

En 1989, les tensions inflationnistes se sont intensifiées alors que les contraintes de capacité ont été tendues dans un certain nombre de pays. De plus, plusieurs pays ont enregistré des hausses de l'inflation induites par les impôts et les taxes, notamment le Japon, l'Allemagne de l'Ouest et l'Italie. Dans les sept grands pays industrialisés, les prix à la consommation sont passés de 3,1 % en 1988 à 4,3 % en 1989. Les autorités de plusieurs pays du G-7 ont resserré leur politique monétaire sensiblement au cours de l'année afin de contrer les tensions inflationnistes.

Dans les pays en développement, la croissance est tombée de 4,2 % en 1988 à 2,9 % en 1989. Le principal facteur qui a contribué à cette baisse a été un ralentissement de la croissance des pays asiatiques, de 9,2 à 6,1 % et un ralentissement plus marqué de la croissance dans les pays dont les problèmes de service de la dette sont récents. Le ratio du service de la dette des pays en développement, dans l'ensemble, est tombé à 17 % des exportations en 1989 comparativement à 19,9 % l'année précédente. Dans les pays dont les problèmes de service de la dette sont récents, le ratio est tombé à 30,1 % comparativement à 33,2 % en 1988.

montré des signes croissants de divergence en 1989; même si la croissance au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni a ralenti sensiblement au cours de la dernière année, elle est demeurée relativement forte au Japon et en Europe continentale.

Le volume des échanges internationaux a progressé de 7 % en 1989, en baisse quelque peu par rapport à l'augmentation de 9 % enregistrée en 1989, mais il s'agit de la deuxième plus importante croissance au cours des cinq dernières années. Les déséquilibres des paiements extérieurs des principaux pays industrialisés ont affiché des résultats négatifs en 1989. Le déficit du compte courant des États-Unis (selon les comptes nationaux préliminaires) est tombé à 113 milliards de dollars américains, comparativement à 127 milliards de dollars américains en 1988. L'excédent du compte courant du Japon est tombé à 56,7 milliards de dollars américains, comparativement à 79,6 milliards de dollars américains en 1988. Une forte poussée des exportations a permis à l'excédent du compte courant de l'Allemagne de l'Ouest d'atteindre 52,7 milliards de dollars américains comparativement à 47,5 milliards de dollars américains en 1988. La grande partie de cette croissance s'est faite au détriment de ses partenaires commerciaux de l'Europe.

Au cours du premier semestre de l'année, le dollar américain a affiché une vigueur inattendue, s'appréciant par rapport à la plupart des principales devises. Cette situation a entraîné plusieurs interventions concertées pour compenser les pressions exercées sur le marché, qui ont été jugées, par les autorités, incompatibles avec l'ajustement des déséquilibres des paiements extérieurs. Le deutsche mark a enregistré des gains importants au dernier trimestre de l'année, alors que les entrées de capitaux se sont accrues en réaction au resserrement important de la politique monétaire de l'Allemagne en octobre et de l'amélioration des perspectives économiques de l'Allemagne de

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

- 4 -

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emplois, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. À la fin de 1989, 152 pays étaient membres du FMI.

La conjoncture économique internationale

La croissance économique des principaux pays industrialisés a ralenti pour s'établir, selon les estimations¹, à 3,4 % comparativement à 4,5 % l'année précédente. La performance macro-économique des principaux pays industrialisés a

1. Les données complètes pour 1989 ne sont pas encore disponibles. Les estimations préliminaires, si elles sont disponibles, ont été utilisées. Dans d'autres cas, les estimations sont fondées sur les Perspectives de l'économie mondiale du FMI d'octobre 1989.

situation financière et économique mondiale dans les publications
suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales,
Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard
du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et
Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans
la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés
en dollars américains courants. Des renseignements détaillés au
sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque
mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque
mondiale et de la Société financière internationale. Des
renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la
situation financière et économique mondiale dans les pays en
développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le
développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La

principale fonction de la BIRD et de l'IDA consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets et des programmes de réforme de la politique économique contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'IDA s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'IDA du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en

développement. La principale fonction de l'AGMI est de promouvoir les placements privés dans les pays en développement en offrant des garanties contre les risques non commerciaux. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'IDA, à la SFI et à l'AGMI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur du DTS est calculée en fonction d'un «panier» de cinq monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1989, la valeur du DTS a varié entre 1,24 et 1,32 dollar américain.

On trouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1989 par les institutions nées des accords de Bretton Woods : le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), la Société financière internationale (SFI) et l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD («la Banque») ont été créés en 1944 lors de la Conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'IDA fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

La quatrième institution de la Banque mondiale, l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI), a débuté ses activités en 1988. Le Canada a ratifié la convention visant la création de l'AGMI en octobre 1987. La participation du Canada à l'AGMI fut autorisée en vertu d'une modification de la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1989**

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1989**

CAI
FN
-R 25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1990**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1990**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1990 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), the International Finance Corporation (IFC) and the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA).

The IMF (the 'Fund') and the IBRD (the 'Bank') were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960. In 1985, the legislation for all three institutions was consolidated under the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The fourth World Bank institution, the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA), began operations in 1988. Canada ratified the Convention establishing MIGA in October, 1987. Canadian participation in MIGA was authorized through an amendment to the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or 'quotas', paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects and economic policy reform programs which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by

making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. MIGA's main function is to promote private investment in developing countries through the provision of insurance against non-commercial risk. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in IDA, the IFC, and MIGA.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted 'basket' of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1990, the value of the SDR varied between US\$1.30 and \$1.44.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1990, 154 countries were members of the IMF.

International Economic Environment

The pace of economic activity in the major industrial countries continued to slow in 1990, with real growth falling to an estimated¹ rate of 2.5 per cent from 3.3 per cent in 1989 and 4.6 per cent in 1988. Cyclical differences among these countries which began in 1989 attenuated further during 1990; while economic conditions deteriorated during the past year in Canada, the United States, and the United Kingdom, output continued to expand rapidly in Japan and Germany. Uncertainties associated with the Persian Gulf crisis contributed to the deterioration of economic performance in the major industrial countries at the end of last year.

1. Complete data for 1990 not available at time of writing. Preliminary estimates, if available, have been used. In other cases estimates are based on the IMF World Economic Outlook, October 1990.

The volume of world trade grew 5.4 per cent last year, down from 7.3 per cent in 1989 and 9.1 per cent in 1988. External imbalances among major industrial countries narrowed last year, reflecting in part the divergence of growth among these economies; the United States current account deficit declined to U.S. \$95 billion from \$110 billion in 1989; Japan's current account surplus narrowed to \$47.7 billion in 1990 from \$57.2 billion, with west Germany's surplus falling to \$44 billion from \$56.8 billion in 1989. The smaller current account surplus in Japan and Germany was largely due to oil price increases in the latter part of the year and strong growth in their volume of total imports. In addition, exports grew very little in Germany, largely because of weak economic conditions in its major trading partners and the diversion of trade to east Germany following the unification.

Despite some easing of inflationary pressures in countries facing recessionary conditions, inflation in the major industrial countries as a group rose further during 1990, reflecting higher oil prices and tight factor markets in a number of countries, notably Japan and Germany. Consumer prices in the seven major industrial countries rose from 4.2 per cent in 1989 to 4.8 per cent in 1990, although GNP price inflation remained at around 3.7 per cent.

The U.S. dollar weakened on balance against most major currencies over the course of the past year, reflecting, at least in part, the significant narrowing of interest rate differentials against U.S.-denominated assets and the relative cyclical positions of the major economies. The progressive easing of monetary policy in the United States in reaction to a weakening economy and concern over a possible credit crunch led to lowering of interest rates, while interest rates rose in Japan and Germany as monetary conditions tightened in response to emerging inflationary pressures. Consistent with these developments, the U.S dollar fell by over 11 per cent against the deutsche mark over the past year, touching a record low of about DM 1.5 in December. Vis-a-vis the yen, the dollar continued to rise in early 1990, to nearly 160 yen in April,

before starting to trend down; at the end of December the dollar was around 134 yen, more than 16 per cent lower than levels prevailing in April.

Economic growth in developing countries slowed to 2.2 per cent in 1990 from 3.0 per cent in 1989. This was partly due to contraction in economic activity in the western Hemisphere and the developing countries of Europe, and partly because of slower growth in Africa and the Middle East. Output in Eastern Europe and U.S.S.R fell by nearly 3 per cent in 1990, after showing no growth in the previous year. The debt-service ratio (as per cent of exports of goods and services) for developing countries as a whole declined slightly to 15.9 per cent from 16 per cent in 1989. For countries with recent debt-servicing difficulties, the ratio rose from 25.6 per cent in 1989 to 28.4 per cent last year, but was lower than the 33.2 per cent recorded in 1988.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. Quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. Quotas also determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.¹

1. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the 'reserve tranche' and four normal 'credit tranches', each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under 'stand-by' arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use the permanent facilities created for specific purposes, including the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements, and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural rigidities. EFF programs cover drawings phased over periods of up to three years and are also subject to performance criteria. The Fund instituted a new form of financial assistance to members, the structural adjustment facility (SAF) in 1986, which provides balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. These concessional resources were further expanded in 1988 with the creation of the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF), supported by loans from donor governments.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

The Fund approved in 1988 modifications designed to revitalize the Extended Fund Facility (EFF). These changes enable greater access under the EFF within existing limits, improve the terms attached to the use of its resources, and extend,

where appropriate, the duration of EFF arrangements. As well, the Compensatory and Contingency Financing Facility (CCFF) was established in August 1988 to provide financial support when members pursuing adjustment programs face shortfalls in export earnings or other specified difficulties as previously under the Compensatory Financing Facility (CFF). In addition, the new facility makes available contingent Fund financing to help maintain the momentum of adjustment programs against external shocks.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

Activities of The Fund

The Fund took a number of steps in 1990 to improve its ability to meet the diverse needs of member countries. Agreement was reached on a 50 per cent increase in the quotas of the membership; IMF lending facilities were modified to provide emergency financial relief to those members most seriously affected by the Gulf crisis; and the Fund moved to support the reform efforts of the countries of Central and Eastern Europe engaged in introducing market-based systems.

Under a resolution passed by the IMF's Board of Governors in June 1990, the proposed increase in quotas -- when ratified by members -- will expand the size of the Fund by 50 per cent, to SDR 135.2 billion. The quota increases can become effective before the end of 1991 when members accounting for 85 per cent of present quotas have consented to their new quotas. Acceptance of the quota increase is also linked to passage of an amendment of the Fund's Articles of Agreement allowing for the suspension of the voting rights of members not cooperating to clear their overdue obligations to the Fund.

An important part of the Fund's mandate is to help members overcome unexpected shocks, such as the economic effects of the Gulf crisis. Following recommendations made in September 1990 by the Interim Committee, the major policy advisory body of the Fund, the IMF Executive Board adopted decisions to provide emergency relief to member countries seriously affected by the Gulf crisis. It was agreed that the Fund could best respond by adapting and providing for more flexible use of existing Fund lending facilities. Accordingly, the thrust of the Fund's response has been through modifications or rephrasing of the amounts of financing within stand-by, extended, and SAF/ESAF arrangements, and the CCFF. This approach has enabled the Fund to introduce modifications in adjustment measures and IMF financing relatively quickly. Additionally, an oil import element has been introduced for a temporary period (to the end of 1991) in the Compensatory and Contingency Financing Facility to cover excess costs of imports of crude oil.

A number of countries of Central and Eastern Europe embarked upon comprehensive programs of economic reform in 1990. The Fund is playing a major role in assisting the reform efforts through the provision of technical assistance, financial resources, and coordination with other creditors to help these countries obtain additional financial support. Poland, Hungary and Yugoslavia agreed to Fund programs in 1990. Czechoslovakia and Bulgaria joined the Fund in 1990 and initiated policy discussions with the IMF staff that have resulted in a stand-by arrangement for Czechoslovakia and the provision of financial assistance under a CCFF arrangement for Bulgaria.

At the request of the Houston Economic Summit participants, the IMF participated in a joint study of the economic situation of the Soviet Union with the World Bank, the Organization for Economic Cooperation and Development, and the new European Bank for Reconstruction and Development. The study makes recommendations for reform of the Soviet economy and establishes the criteria under which Western economic assistance could support such reforms.

The Fund also continued to contribute to the process of policy coordination and multilateral surveillance of members' economic performance and policies. This includes examining the implications of policies of major countries, the progress toward European monetary union, and the prospects for further moves toward convertibility in Eastern Europe, as well as work on exchange rate systems and on the determinants and consequences of capital flows.

Developing countries as a group experienced a decline in economic growth in 1990. Slower growth in the industrial countries, continuing high international interest rates, and further declines in some commodity prices contributed to this weaker economic performance. Many developing countries were affected by the short-term rise in oil prices and the disruptions associated with the Middle East crisis.

The current account position of developing countries as a group declined but remained in deficit in 1990. External financing constraints persisted for many developing countries. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy, the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

The Fund's efforts in this area have involved two distinct groups of indebted developing countries. One is the group of middle-income countries, largely in Latin America. These countries have a high debt burden, which is mainly owed to international commercial banks. In assisting these countries the Fund has pursued an

approach involving coordinated efforts by debtor and creditor countries, commercial banks and multilateral financial institutions.

Continuing debt difficulties have hampered stable economic growth in many countries. In 1989 the debt strategy was reinforced to strengthen economic growth and expand debt-servicing capacity. The Fund adopted in May 1989 new guidelines for its lending policies to facilitate a reduction in outstanding debt and debt-service payments. Since sustained adjustment remains critical to debtor countries' prospects of achieving growth, access to capital markets and a return of flight capital, Fund financial support of debt and debt-service reduction is linked to the adoption of programs that include strong elements of structural reform. Costa Rica, the Philippines, Mexico and Venezuela have adopted programs under the guidelines.

The second group are the very poorest heavily indebted countries. Their debt is largely owed to official lenders and governments. The Fund instituted a new form of financial assistance for these countries in 1986 and took an initiative in 1987 which will substantially increase the resources available to them through this new lending program. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in 1986 to provide balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. Financing for the facility is being provided by SDR 2.7 billion of repayments on loans made through an earlier temporary facility, the Trust Fund.

Largely as a result of an initiative endorsed at the June 1987 Venice summit of industrialized countries, the Fund decided to increase significantly the resources available to the low-income countries by establishing the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF). The ESAF came into operation in April 1988 and is expected to provide new resources totalling SDR 6 billion. These resources will be made available to eligible countries under conditions which generally parallel those of the existing SAF. It was agreed last year to extend the period during which members could seek commitments under the ESAF to November 1992. A condition of such

financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank.

Overdue financial obligations to the Fund continued to be a matter of concern to the membership in 1990. Such arrears have consequences both for the individual country and for the IMF. Some countries have become ineligible to use Fund resources. The Fund has taken steps to protect its income position, with the financing of some of these measures shared between debtor and creditor member countries. In 1988 the Fund decided to pursue a multi-faceted approach to the arrears problem involving preventive measures and intensified collaboration where members with arrears are cooperating with the Fund. Intensified collaboration involves the coordination of financing by a "support group" of donor countries for countries with protracted arrears willing to undertake strong programs of economic reform, with the objective of facilitating a normalization of the country's relations with the Fund.

Although Fund arrears increased to SDR 3.4 billion in 1990, both the absolute increase and the rate of growth of overdue obligations were the smallest in any year since 1984. A number of countries with arrears began to pursue more seriously economic policies aimed at restoring growth and external viability as part of their efforts to address the problem of their arrears. Two countries, Guyana and Honduras, cleared their arrears with the IMF, the first countries with protracted arrears to do so.

To deal with the few cases in which members have not shown a willingness to cooperate with the IMF in resolving their arrears problems, the Executive Board has indicated it will apply remedial measures under the Fund's cooperative strategy. The Board has further defined the procedures, and timetable, for the application of remedial measures and added two new instruments -- communications with IMF Governors and heads of selected International Financial Institutions (IFIs) and a declaration of

noncooperation. As a further measure to strengthen the Fund's arrears strategy, the quota increases approved under the Ninth Review will be conditional upon passage of an amendment to the Fund's Articles of Agreement allowing for the suspension of the voting and related rights of members in arrears. This would be an intermediate step between powers which the IMF has under the Articles -- an initial sanction of borrowing rights and the ultimate sanction of expulsion.

In May 1990, the Interim Committee endorsed the concept of a "rights" approach, under which a country with protracted arrears could earn rights -- based on performance during a Fund-monitored program -- toward future financing once its arrears to the Fund had been cleared. Upon successful completion of a rights accumulation program, clearance of the country's arrears, and approval by the Fund of a successor arrangement, the country would be able to cash in its accumulated rights as the first disbursement under the new successor arrangement. Guyana and Honduras have adopted Fund-supported programs and a number of other countries have stabilized their Fund arrears and have begun to implement similar adjustment programs.

The Fund's Enlarged Access Policy (EAP) was established in 1981 to provide increased assistance under stand-by and extended arrangements to members that require substantial Fund support. Access by members under arrangements approved under the EAP is subject to annual limits of between 90 and 110 per cent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. The actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the strength of the adjustment effort. The EAP is temporary facility that is reviewed annually. The EAP and the present access limits will remain unchanged until the increase in quotas under the Ninth General Review of Quotas becomes effective.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years,

however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962, Ministers of the 'Group of Ten' (G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983, the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. In late 1987, the IMF decided to renew the GAB for the five-year period December 26, 1988 to December 25, 1993. During 1990, the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit.

Since the mid-seventies, the IMF has engaged in borrowing operations to support the SFF and, more recently, the EAP. In 1986, the Government of Japan agreed to make available to the Fund SDR 3 billion to help finance the Fund's support of adjustment programs with member countries.

Operations of the Fund

Fund arrangements with member countries totalled 43 at the end of 1990. As of December 31, 1990, 17 stand-by arrangements and 4 extended arrangements were in effect (all with LDCs), as well as 8 structural adjustment (SAF) and 14 ESAF arrangements. The total committed resources under these arrangements amounted to SDR 13.1 billion with an undrawn balance of SDR 6.1 billion. This compares to

18 stand-by, 4 extended and 18 SAF and 11 ESAF arrangements in effect at the end of 1989 with a total of SDR 14.1 billion committed and an undrawn balance of SDR 10.1 billion.

As displayed in the following table, there was an increase in new Fund credit extended during 1990, although outstanding Fund credit decreased as repayments (repurchases) relating to the large expansion in Fund credit in the early 1980s exceeded drawings. Member drawings in 1990 were SDR 4.8 billion while repayments declined to SDR 5.8 billion. The net reduction of outstanding Fund credit underscores the revolving nature of the Fund's resources and reflects the lag of about three to four years that occurs after a peak use of Fund resources. A similar trend was experienced in the mid-1970s. Fund financial activity was highlighted by a substantial increase in drawings under the Fund's medium-term facility (EFF), which rose by SDR 3 billion as members moved to correct their structural balance of payments difficulties.

TABLE 1
FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1989-90
(in millions of SDRs)

	<u>1989</u>	<u>1990</u>
1. Total Purchases	4,270	4,777
Of which:		
Credit Tranches	1,471	1,236
Compensatory Financing	808	68
Extended Facility	1,199	2,966
Structural Adjustment Facility	352	193
Enhanced Structural Adjustment Facility	440	314
2. Total Repurchases	5,913	5,853
3. Net Purchases (1-2)	-1,643	-1,076

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1990 amounted to SDR 2,577 million or 87 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,539 million (86 per cent of

quota) at the end of 1989. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 364 million at year's end, compared to SDR 402 million at the end of 1989.

As part of the agreement to increase IMF quotas under the Ninth General Review, it is proposed that Canada's Fund quota increase from SDR 2,941 million to SDR 4,320.0 million. Legislation to amend the Bretton Woods and Related Agreements Act to authorize the increase in Canada's IMF subscription and the related suspension amendment was introduced in Parliament November 8, 1990.

In 1990, Canada received SDR 9.2 million from the Fund in interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Interest earned by Canada on SDR holdings reached SDR 25 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1989, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund in 1990. In addition to participating in the GAB, Canada has also made available support for Fund activities under the SFF and the EAP. All outstanding loans (SDR 30 million) by Canada in support of the SFF were repaid by the IMF in 1989. As a participant in the financing of the Fund's Enlarged Access Policy, Canada made available a line of credit of SDR 50 million in 1981. This amount was committed through the Bank of Canada under a stand-by facility with the BIS in favour of the IMF. The full amount of this line of credit was drawn upon in 1983 and matured in 1985. As part of the 1984 SDR 3 billion lending arrangement between the industrial countries and the IMF in support of the EAP, Canada provided, through the Bank of Canada, loan guarantees of SDR 180 million for BIS loans to the IMF. Canada also put in place in 1988 arrangements to lend SDR 300 million to the ESAF Trust and to provide grants for an interest subsidy which will apply to ESAF loans.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1990. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 1.1 billion or 138 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in October 1990 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries' economic policies.

The Honourable Michael H. Wilson represents Canada on the IMF Board of Governors. Mr. Scott Clark is the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Kitts and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Washington, D.C. in September 1990. The Interim Committee, the 22-member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in May and in September. The Honourable Michael H. Wilson became Chairman of the Committee on January 3, 1990.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions,

identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

Increasingly, the protection of the environment has become a priority concern in the design of World Bank and IDA lending programs. Other current operational emphases include: private sector development/public sector management, poverty alleviation, and human resources (including women in development). The World Bank has also been paying attention in recent years to the problems of growth and adjustment, particularly in countries with high levels of external debt. This has meant an increase in fast-disbursing lending in support of programs of policy reform, the strengthening of economic institutions, and greater reliance on market mechanisms.

In 1990, the World Bank actively participated in 33 ongoing aid coordination groups for individual borrowing countries -- 11 Consultative Groups, 8 Round Table and 14 Donor Meetings. Of these, 20 were for recipient countries in Sub-Saharan Africa. Region-wide donor groups active last year included the Caribbean Group for Cooperation in Economic Development and Donor Meetings on the Special Program of Assistance for Africa. The Bank participated in 4 ongoing aid groups in Asia, including the Indonesia Aid Group (IGGI). Several other international agencies and bilateral donors have been associated with one or more of these aid coordinating groups.

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

In recent years, the World Bank has moved to integrate environmental criteria into its lending programs. It has begun to prepare environmental guidelines for a number of sectors including tropical rainforests, and has published a comprehensive annual report on the environmental aspects of its activities. The agreement on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) concluded in December 1989 reflected donor concerns that environmental criteria be firmly integrated into IDA lending programs.

In 1974, the World Bank and the IMF established a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met in Washington in April and September in 1990.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

The Bank's Board of Governors approved on April 27, 1988, a general capital increase of US\$76.5 billion, with US\$1.7 billion to be set aside for new members. The Bank's authorized capital is now US\$171.4 billion. The paid-in portion of the increase is 3 per cent.

Of authorized capital of US\$171.4 billion (as of December 31, 1990), US\$136.7 billion had been subscribed and US\$9.3 billion of this amount had been paid-in. The remaining US\$127.4 billion is callable and used to back capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1990, the World Bank had outstanding borrowings of US\$93.7 billion (of which US\$5.3 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1990 was US\$7.3 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1990 undistributed retained earnings amounted to approximately US\$11.8 billion. Net income in 1990 was US \$1,382 million as compared with US\$1,094 million in 1988.

(b) IDA Resources

IDA's loanable resources (US\$59.8 billion) have been derived largely from budgetary allocations from its Part I member governments, most of which are developed countries. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of June 1990 were approximately US\$54.4 billion. Other resources that have become available to IDA since its inception totalled US\$5.4 billion, consisting of transfers of a portion of World Bank net earnings to IDA (US\$2.6 billion), IDA future reflows (US\$1.2 billion), Special Africa Facility (\$1.0 billion), Special Fund (US\$602 million) and contributions from Switzerland (\$51 million).

Negotiations on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) were completed in December 1989. The replenishment of US\$15.2 billion will provide resources for a three-year period which began in July 1990. IDA currently provides credits for 35 to 40 years to borrowing countries at zero per cent interest with 0.75 per cent service charge and a 10 year grace period before the start of principal repayments. The majority of the people in IDA-borrowing countries have annual incomes of less than US\$400. The share of IDA9 resources going to sub-Saharan Africa will be maintained

at a level of 45-50 per cent provided that this continues to be warranted by economic policy performance. The share of quick-disbursing lending to support economic adjustment policies will continue to be around 30 per cent.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of June 30, 1990, the IBRD had approved loans cumulatively totalling US\$187 billion¹ (net of cancellations, terminations and refunds) to 107 of its 152 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1. Since July 1, 1989, this rate is based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months allocated to lending plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1990 the IBRD lending rate was 7.73 per cent.

(ii) IDA Credits

On June 30, 1987, the Executive Directors decided to denominate IDA credits in Special Drawing Rights (SDRs). As at June 30, 1990, IDA had approved loans cumulatively totalling US\$59 billion equivalent (net of cancellations, refunds and terminations) to 87 of its 138 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 0.75 per cent on disbursed and outstanding balances) and are now extended for a 35 to 40-year term with 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and

1. Excluding loans made to the International Finance Corporation (IFC).

to reduce IDA's operating deficits, the Executive Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date. On April 21, 1988, the Executive Directors decided that the IDA commitment charge for all credits, including those already approved and carrying a commitment charge, would be variable within a range of 0%-0.5%. This fee is subject to annual review by the Executive Directors. For the period July 1, 1990 - June 30, 1991, the commitment fee is zero.

On September 23, 1988, the Executive Directors approved the use of future repayments to increase the Association's commitment authority in advance of their actual receipt. They approved annual commitments of SDR525 million for the period fiscal 1989-93 in the form of advance commitments. In addition, annual allocations may be made out of investment earnings on donor contributions and the 10 per cent of reflows that are not being committed in advance. The latter represents a supplement to IDA resources that is being made available in the form of fast-disbursing adjustment credits to support IDA-only countries that are not only implementing agreed adjustment programs, but have outstanding IBRD debt, as well.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. The IFC now has 135 members. The total resources available at the end of fiscal year 1990 amounted to US\$5,443.6 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (US\$1,072.3 million), borrowings from the World Bank (US\$909.3 million) and other creditors (US\$2,670.3 million), and accumulated earnings (US\$791.7 million).

IFC's commitments through fiscal year 1990 amounted to US\$1,364.2 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to US\$11,438.4 million.

THE MULTILATERAL INVESTMENT GUARANTEE AGENCY (MIGA)

The international convention establishing MIGA took effect on April 12, 1988. At its inaugural meeting on June 8, 1988, the agency's governing council elected a board of directors, adopted by-laws, and agreed upon terms and conditions for future members.

MIGA's mandate is to promote private foreign direct investment in developing countries, primarily through the issuance of non-commercial risk insurance (i.e., transfer of earnings and capital, expropriation, war and civil disturbance, and breach of contract). Its programmes also include technical and advisory services, and the provision of advice on investment policies. MIGA is meant to complement the activities of the World Bank, the International Finance Corporation (IFC), national investment insurance programmes, private insurance and other agencies.

The Convention establishing MIGA provides for an initial capitalization of SDR 1 billion (US\$1.082 billion) with a paid-in portion of 20% (10% in cash, 10% in demand notes) and a callable portion of 80%. Canada's subscription is SDR 29.65 million (US\$32.1 million) of which US\$3.2 million is paid-in in cash and US\$3.2 million in notes. The cash and note payments were made during 1988.

At the end of fiscal year 1990, 85 countries had signed MIGA's Convention, of which 58 have become members.

MIGA issued its first four guarantees during fiscal year 1990, covering a maximum contingent liability of US\$132.3 million.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments approved by the World Bank Group in fiscal year 1990 and in the three preceding fiscal years were as follows:

	<u>1987</u>	<u>1988</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank *	14,188	14,762	16,433	15,180
IDA	3,486	4,459	4,934	5,522
IFC	<u>920</u>	<u>1,270</u>	<u>1,709</u>	<u>2,201</u>
TOTAL	18,594	20,491	23,076	22,903

* Excludes loans to IFC of US\$200 million in FY 1987, US\$200 million in FY 1988, US\$179 million in FY 1989, and US\$177 million in FY 1990.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during Fiscal year 1990 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Michael H. Wilson, Minister of Finance, while Mr. Marcel Massé, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. Mr. Frank Potter is Canada's Executive Director on the Bank Group's Executive Boards. Mr. Potter also represents the Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - As of June 30, 1990, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was US\$3,805.2 million of which US\$287.0 million had been paid-in.

IDA - As a Part I member of IDA, Canada had to the end of fiscal year 1990 paid US\$2,798.9 million to the Association.

IFC - As of June 30, 1990, Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US\$46.0 million, all of which is paid-in.

MIGA - Canada took up its subscription to MIGA's capital stock in 1988. Of the US\$32.1 million subscription, US\$6.4 million was paid-in, half in cash and half in demand notes.

Capital Increases and Replenishments

- World Bank - In conjunction with the IDA 8 replenishment, the United States agreed to release some of its unpurchased shares to Japan, Italy and Canada. Accordingly, in April 1988, Canada subscribed to 1382 shares (worth US\$166.7 million), raising its share of IBRD potential voting power from 2.92 per cent to 3.08 per cent (equal to that of India, Italy and Saudi Arabia). The paid-in portion was US\$14.6 million.
- Under the US\$76.5 billion general capital increase (GCI III), Canada's subscription will rise by a further 19,655 shares valued at US\$2.37 billion. The paid-in portion will be US\$71.1 million. These shares are being subscribed over a five-year period ending at the end of 1993.
- IDA - The IDA 9 negotiation completed in December 1989, resulted in a US\$15.2 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1993. Canada's share was 4.75% of the basic replenishment, or Cdn\$828.6 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada made its first payment during 1990. Payments will be completed in 1993.
- IFC - Under the 1985 capital increase, Canada can subscribe to as many as 25,024 shares in the Corporation, valued at US\$250 million. The subscription was to be entirely paid-in and took place through instalments over a number of years. Canada made its last payment in March 1990.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank did not have a workable standard of value from 1978 until 1986, as the formal link between the US dollar and gold had been broken. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value to the U.S. gold dollar. The 1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US\$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments were resumed on July 1, 1987.

Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions or subscriptions to the capital stocks of MIGA and the IFC.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn\$150 million in the public markets of Canada and Cdn\$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, Yankee and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1990, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn\$2,755 million of which Cdn\$1,808 million (US\$1,565 million), was outstanding.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US\$465.6 million of the Bank's traditional two-year US dollar-denominated offerings to central banks. At December 31, 1990, US\$64.05 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to June 30, 1990 were about US\$2.31 billion.

Canada's performance in this regard has improved steadily. In fiscal year 1990, Canadian suppliers of goods and services were paid about 3 per cent of OECD member procurement - about the same as the average during the FY 1986-89 period, and above the 2.0 per cent in the preceding four-year period. Canada's procurement performance is comparable to its share of OECD member exports to developing countries.

For FY 1990, IBRD and IDA disbursements for Canadian goods and services were distributed in four broad categories: consultant services (US\$54.1 million), civil works (US\$5.4 million), machinery and equipment (US\$71.5 million) and all other goods (US\$74.1 million). Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 172 Canadian nationals on the staff of the World Bank Group at the end of June 1990; of these, 126 were in professional positions and 46 in non-professional positions. Canadians accounted for about 3.0 per cent of the Group's professional staff in 1990.

CIDA Cooperation with the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan, since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of

Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate assistance to Bangladesh, Bolivia, Cameroon, Caribbean, Ghana, Honduras, India, Malawi, Mali, Mozambique, Nepal, Nicaragua, Nigeria, Pakistan, Uganda, Tanzania, Zambia, and Zimbabwe.

In 1990, the Canadian International Development Agency participated with the World Bank in projects in Bangladesh, Benin, Cameroon, Cote d'Ivoire, East Africa, Ghana, Guinea, Haiti, Jamaica, Jordan, Malaysia, Mali, Madagascar, Myanmar, Nepal, Nigeria, Pakistan, Rwanda, SADCC, Senegal, Sri Lanka, Thailand, Uganda, and Zaire.

To measure the effects of structure adjustment on and minimize any adverse consequences for the most vulnerable groups in countries carrying out structural adjustment programs, Canada is now participating in the IBRD/AFDB/UNDP social dimensions of adjustment program.

Canada has three technical cooperation agreements with the World Bank for hiring Canadian and developing country consultants for short-term assignments. These include assistance in project preparation and sector work through the Cofinancing group, and financing participants to training programmes and seminars by the Economic Development Institute and the Operational Evaluation Department.

Canada has pledged financial support through CIDA for the World Bank-led "Special Program of Assistance" for low-income debt-distressed countries in Sub-Saharan Africa. The SPA is designed to provide debt relief and growth-oriented import financing for these African countries, particularly those implementing strong adjustment programs. The program establishes a framework for assistance on a case-by-case basis through concessional debt relief, additional concessional flows from IDA, increased financing of adjustment operation by bilateral donors, and increased resources from the IMF's Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF).

TABLE I

World Banks Loans and IDA Credits

Fiscal Year 1990 (July 1, 1989-June 30, 1990)

(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
<u>BY AREA</u>						
Africa	19	1,147.0	67	2,785.9	86	3,932.9
Asia	36	4,174.8	19	2,222.3	55	6,397.1
Europe, Middle East & North Africa	33	4,131.2	7	275.8	40	4,707.0
Latin America & Caribbean	33	5,726.7	8	238.0	41	5,964.7
TOTAL	121	15,179.7	101	5,522.0	222	20,701.7
<u>BY PURPOSE</u>						
Agriculture and Rural Development	29	1,994.5	26	1,661.6	56	3,656.1
Development Finance Companies	6	945.0	4	326.7	10	1,271.7
Education	8	530.1	13	956.5	21	1,486.6
Industry	6	650.5	1	145.1	7	795.6
Non-project	8	2,600.0	6	444.0	20	3,044.0
Oil, Gas & Coal	1	86.0	0	-	1	86.0
Population, Health & Nutrition	7	524.6	11	408.8	18	933.4
Power	13	2,998.5	4	219.8	18	3,218.3
Public Sector Management	2	480.0	3	45.6	5	525.6
Small-Scale Enterprises	1	50.0	5	157.5	6	207.5
Technical Assistance	6	96.0	5	45.0	11	141.0
Telecommunication	3	592.2	1	24.5	4	616.7
Transportation	13	2,250.2	10	535.1	23	2,785.3
Urban Development	7	702.7	9	299.4	16	1,002.1
Water Supply and Sewerage	<u>11</u>	<u>679.4</u>	<u>4</u>	<u>252.4</u>	<u>15</u>	<u>931.8</u>
TOTAL	121	15,179.7	101	5,522.0	222	20,701.7

TABLE II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries

(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
<u>BY FISCAL YEAR*</u>						
Cumulative to 1968	549	11,418.1	116	1,831.8	665	13,249.9
Total 1969-1973						
(FY 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6	647	12,849.4
Total 1974-1978						
(FY 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4	1,042	32,319.7
Total 1979-1983						
(FY 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1	1,229	61,276.1
1983-1984 (FY-84)	129	11,947.2	106	3,575.0	235	15,522.2
1984-1985 (FY-85)	131	11,356.3	105	3,028.1	236	14,384.4
1985-1986 (FY-86)	131	13,178.8	97	3,139.9	228	16,318.7
1986-1987 (FY-87)	127	14,188.2	108	3,485.8	235	17,674.0
1987-1988 (FY-88)	118	14,762.0	99	4,458.7	217	19,220.7
1988-1989 (FY-89)	119	16,433.2	106	4,933.6	225	21,366.8
1989-1990 (FY-90)	<u>121</u>	<u>15,179.7</u>	<u>101</u>	<u>5,522.0</u>	<u>222</u>	<u>20,701.7</u>
TOTAL	3,176	186,661.7	2,005	58,222.0	5,181	244,883.7
<u>BY PURPOSE</u>						
(Cumulative to June 30, 1990)						
Agriculture and						
Rural Development		36,111.9		20,672.0		56,783.9
Development Finance						
Companies		18,896.6		2,120.8		21,017.4
Education		6,654.7		4,519.2		11,173.9
Industry		13,482.4		1,830.5		15,312.9
Non-project		15,134.4		5,998.5		21,132.9
Oil, Gas & Coal		7,285.0		847.2		8,132.2
Population, Health &						
Nutrition		1,702.2		1,671.5		3,373.7
Power		33,537.7		5,193.7		38,731.4
Public Sector Management		980.0		302.0		1280.0
Small-Scale						
Enterprises		4,525.8		581.5		5,107.3
Technical Assistance		448.9		897.9		1,346.8
Telecommunications		3,188.5		1,294.3		4,482.8
Transportation		28,485.5		7,414.0		35,899.5
Urban Development		7,850.4		2,517.2		10,367.6
Water Supply and						
Sewerage		<u>8,377.7</u>		<u>2,361.7</u>		<u>10,739.4</u>
TOTAL		186,661.7		58,222.0		244,883.7

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

TABLE III

Summary of IFC Operations as of June 30, 1990

	<u>Total Commitments</u> (millions of U.S. dollars)	<u>Disbursements</u>
<u>FISCAL YEAR</u>		
Up to 1970	476.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987	997.4	493.0
1987-1988	1,160.8	871.5
1988-1989	1,518.2	1,077.3
1989-1990	1,364.2*	1,126.0**
Cumulative to June 30, 1990	<u>11,438.372</u>	<u>8,247.8</u>

Gross commitment for FY-90: US\$1,364.2 million. Net commitments for FY-90: US\$1,027.0.

* US\$1,001 million disbursed for IFC's accounts, US\$125 million for participants.

TABLE IV

Disbursement by the World Bank and IDA Borrowers for

Goods and Services in Canada

To June 30, 1990

(in millions of U.S. dollars)

By Calendar Year	<u>WORLD BANK</u>	<u>IDA</u>	<u>Total</u>
Cumulative to December 1960	133.5		133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986	184.8	46.8	231.6
1987 (Jan.-June)	185.5	46.8	232.3
1988 FY 1988 (to June 30, 1988)	182.1	47.4	229.5
FY 1989	197.0	45.0	242.0
FY 1990	<u>164.0</u>	<u>41.0</u>	<u>205.0</u>
TOTAL	1,810.2	502.0	2,312.2
Per Cent of Total Disbursements	2.3	1.9	2.2
Per Cent of FY 1990 disbursements	1.8	1.6	1.7

TABLEAU IV
Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale
et de l'IDA en biens et services au Canada
au 30 juin 1990

(en millions de dollars U.S.)

ANNÉE CIVILE	BANQUE MONDIALE	IDA	TOTAL
1961	133,5	-	133,5
1962	8,2	-	8,2
1963	3,7	-	3,7
1964	5,6	7,4	13,0
1965	4,7	1,8	6,5
1966	11,6	5,3	16,9
1967	13,2	14,7	27,9
1968	6,3	7,8	14,1
1969	4,4	11,0	15,4
1970	7,6	1,3	8,9
1971	11,1	2,2	13,3
1972	10,5	2,3	12,8
1973	12,4	5,1	17,5
1974	15,8	8,4	24,2
1975	22,1	15,0	37,1
1976	25,7	10,8	36,5
1977	34,5	4,8	39,3
1978	26,1	5,5	31,6
1979	44,4	8,1	52,5
1980	51,5	7,8	59,3
1981	94,3	14,5	108,8
1982	75,0	17,6	92,6
1983	82,3	26,9	109,2
1984	92,6	54,3	146,9
1985	94,3	39,7	134,0
1986	184,8	46,8	231,6
1987 (janv. - juin)	185,5	46,8	232,3
1988 AB 1988 (au 30 juin 1988)	182,1	47,4	229,5
AB 1989	197,0	45,0	242,0
AB 1990	164,0	41,0	205,0
TOTAL	1 810,2	502,0	2 312,2
pourcentage du total des dépenses	2,3	1,9	2,2
pourcentage des dépenses de l'exercice 1990	1,8	1,6	1,7

TABLERAU III

Sommaire des opérations de la SFI au 31 décembre 1990

Engagements totaux (en millions de dollars américains)
Déboursement

PAR EXERCICE		Jusqu'en 1970	
1970-1971	101,4	72,0	291,8
1971-1972	115,6	60,8	
1972-1973	146,7	88,1	
1973-1974	203,4	162,5	
1974-1975	211,7	184,4	
1975-1976	245,3	199,7	
1976-1977	206,7	259,9	
1977-1978	333,0	155,1	
1978-1979	405,9	205,4	
1979-1980	649,6	311,8	
1980-1981	737,4	587,4	
1981-1982	380,1	530,2	
1982-1983	332,8	374,4	
1983-1984	770,0	380,9	
1984-1985	481,2	350,4	
1985-1986	681,2	465,2	
1986-1987	997,4	493,0	
1987-1988	1 160,8	871,5	
1988-1989	1 518,2	1 077,3	
1989-1990	1 364,2*	1 126,0*	
Cumulatif au 30 juin 1990		11 438,372	8 247,8

* Engagement bruts pour l'exercice 1990: 1 364,2 millions de dollars américains.
Engagements nets pour l'exercice 1990: 1 027 millions de dollars américains.

** 1 001 millions de dollars américains versés au titre des comptes de la SFI; 125 millions de dollars américains pour les participants.

TABLEAU II

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA aux pays en développement

(en millions de dollars américains)

BANQUE MONDIALE		IDA		TOTAL				
N°.	Montant	N°.	Montant	N°.	Montant			
CUMULATIF - 1968								
549	11 418,1	116	1 831,8	665	13 249,9			
Total 1969-1973								
374	8 917,8	273	3 931,6	647	12 849,4			
Total 1974-1978								
666	24 372,3	376	7 947,4	1 042	32 319,7			
Total 1979-1983								
711	44 908,0	518	16 368,1	1 229	61 276,1			
129	11 947,2	106	3 575,0	235	15 522,2			
131	11 356,3	105	3 028,1	236	14 384,4			
131	13 178,8	97	3 139,9	228	16 318,7			
127	14 188,2	108	3 485,8	235	17 674,0			
118	14 762,0	99	4 458,7	217	19 220,7			
119	16 433,2	106	4 933,6	225	21 366,8			
121	15 179,7	101	5 522,0	222	20 701,7			
TOTAL								
186 661,7	58 222,0	244 883,7						
CUMULATIF au 30 juin 1990								
Agriculture et								
développement rural								
36 111,9	20 672,0	56 783,9						
sociétés financières de								
développement								
18 896,6	2 120,8	21 017,4						
éducation								
6 654,7	4 519,2	11 173,9						
industrie								
13 482,4	1 830,5	15 312,9						
hors-projet								
15 134,4	5 998,5	21 132,9						
pétrole, gaz et charbon								
7 285,0	847,2	8 132,2						
population, Santé et								
nutrition								
1 702,2	1 671,5	3 373,7						
électricité								
33 537,7	5 193,7	38 731,4						
gestion du secteur public								
980,0	302,0	1 282,0						
entreprises de petite								
envergure								
4 525,8	581,5	5 107,3						
aide technique								
448,9	897,9	1 346,8						
télécommunications								
3 188,5	1 294,3	4 482,8						
transport								
28 485,5	7 414,0	35 899,5						
développement urbain								
7 850,4	2 517,2	10 367,6						
alimentation en eau								
et assainissement								
8 377,7	2 361,7	10 739,4						
TOTAL								
186 661,7	58 222,0	244 883,7						

* Les exercices désignent ceux du Groupe de la Banque mondiale (1^{er} juillet au 30 juin).

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA
Exercice 1990 (1^{er} juillet 1989 - 30 juin 1990)
(en millions de dollars américains)

BANQUE MONDIALE			IDA			TOTAL		
PAR RÉGION			PAR OBJET			PAR RÉGION		
	N°.	Montant		N°.	Montant		N°.	Montant
Afrique	19	1 147,0	67	2 785,9	86	3 932,9		
Asie	36	4 174,8	19	2 222,3	55	6 397,1		
Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	33	4 131,2	7	275,8	40	4 707,0		
Amérique latine et Caraïbes	33	5 726,7	8	238,0	41	5 964,7		
TOTAL	121	15 179,7	101	5 522,0	222	20 701,7		
Agriculture et développement rural	29	1 994,5	26	1 661,6	56	3 656,1		
Sociétés financières de développement	6	945,0	4	326,7	10	1 271,7		
Éducation	8	530,1	13	956,5	21	1 486,5		
Industrie	6	650,5	1	145,1	7	795,5		
Hors-projet	8	2 600,0	6	444,0	20	3 044,0		
Pétrole, gaz et charbon	1	86,0	0	-	1	86,0		
Population, Santé et nutrition	7	524,6	11	408,8	18	933,4		
Électricité	13	2 998,5	4	219,8	18	3 218,3		
Entreprises de petite envergure	2	480,0	3	45,6	5	525,6		
Gestion du secteur public	1	50,0	5	157,5	6	207,5		
Aide technique	6	96,0	5	45,0	11	141,0		
Télécommunications	3	592,2	1	24,5	4	61,67		
Transport	13	2 250,2	10	535,1	23	2 785,3		
Développement urbain	7	702,7	9	299,4	16	1 002,1		
Alimentation en eau et assainissement	11	679,4	4	252,4	15	931,8		
TOTAL	121	15 179,7	101	5 522,0	222	20 701,7		

pour l'accomplissement de tâches de courte durée. Parmi celles-ci figurent l'apport d'aide à la préparation de projets et à des travaux de secour par l'intermédiaire du Groupe de financement conjoint, et la fourniture de fonds à des participants aux programmes et séminaires de formation donnés par l'Institut de développement économique et le Service d'évaluation opérationnelle.

Le Canada s'est engagé à contribuer financièrement, par l'entremise de l'ACDI, au «Programme spécial d'aide» dirigé par la Banque mondiale à l'intention des pays endettés à faible revenu de l'Afrique subsaharienne. Ce programme vise à alléger la dette et à assurer le financement des importations axées sur la croissance de ces pays africains, particulièrement ceux qui mettent en oeuvre d'importants programmes d'ajustement. Le programme établit un cadre d'aide, cas par cas, grâce à l'allègement de la dette à des conditions de faveur, à l'octroi d'une aide supplémentaire à des conditions de faveur de l'IDA, à l'accroissement du financement des opérations d'ajustement par des donateurs bilatéraux et à l'augmentation des ressources de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) du FMI.

À la fin de juin 1990, le personnel du Groupe de la Banque mondiale comptait 172 Canadiens; 126 d'entre eux occupaient des postes de cadres, et 46 détenaient d'autres postes. En 1990, 3 % du personnel de professions libérales était de nationalité canadienne.

Collaboration de l'ACDI avec la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangladesh, de la Bolivie, du Cameroun, des Caraïbes, du Ghana, du Honduras, de l'Inde, du Malawi, du Mali, du Mozambique, du Népal, du Nicaragua, du Nigeria, du Pakistan, de l'Ouganda, de la Tanzanie, de la Zambie et du Zimbabwe, et pour coordonner l'aide à ces pays.

En 1990, l'Agence canadienne de développement international (ACDI) a participé, sous les auspices de la Banque mondiale, à des projets dans les pays suivants : Bangladesh, Bénin, Cameroun, Côte d'Ivoire, Afrique de l'Est, Ghana, Guinée, Haïti, Jamaïque, Jordanie, Malaisie, Mali, Madagascar, Myanmar, Népal, Nigeria, Pakistan, Rwanda, SADC, Sénégal, Sri Lanka, Thaïlande, Ouganda et Zaïre.

Le Canada participe actuellement au programme des dimensions sociales de l'ajustement de la BIRD, du PNUD et de la BAFD, afin de mesurer les incidences de l'ajustement structurel sur les groupes les plus vulnérables dans les pays qui réalisent des programmes d'ajustement et d'en minimiser les effets néfastes.

Le Canada a conclu trois accords de coopération technique avec la Banque mondiale en vue d'embaucher des conseillers du Canada et des pays en développement

Au 30 juin 1990, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA totalisaient environ 2,31 milliards de dollars américains.

La performance du Canada à cet égard n'a cessé de s'améliorer. Au cours de l'exercice 1990, les fournisseurs canadiens de biens et services ont accaparé environ 3 % des marchés des membres de l'OCDE, soit à peu près autant que la moyenne entre 1986 et 1989, et un taux supérieur à celui de 2,0 % enregistré au cours des quatre années précédentes. La performance du Canada se compare à sa part des exportations de l'OCDE à l'intention des pays en développement.

Au cours de l'exercice 1990, les dépenses de la BIRD et de l'IDA en biens et services canadiens se sont réparties dans quatre grandes catégories : services de consultation (54,1 millions de dollars américains), travaux de génie civil (5,4 millions de dollars américains), matériel et outillage (71,5 millions de dollars américains) et autres biens (74,1 millions de dollars américains). Le tableau IV donne le détail de ces dépenses par année.

publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés américains et asiatiques, ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1990, la Banque avait emprunté un montant principal global de 2 755 millions de dollars canadiens, dont 1 808 millions de dollars canadiens (1 565 millions de dollars américains) sont encore impayés.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 465,6 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque aux banques centrales. Au 31 décembre 1990, la Banque du Canada détenait pour 64,05 millions de dollars américains de ces obligations.

En vertu de l'augmentation du capital de 1985, le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 250 millions de dollars américains. La souscription devait être entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. Le Canada a effectué son dernier paiement en mars 1990.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de valeur utile entre 1978 et 1986 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or avait été rompu. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser le «DTS de 1974» comme étalon de valeur au lieu du dollar américain en or. Le DTS de 1974 est un montant fixe en dollars américains équivalant à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS). Les paiements de maintien de la valeur ont repris le 1^{er} juillet 1987.

Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les contributions à l'IDA, ou les souscriptions au capital de l'AGMI et de la SFI.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par le biais d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions

Banque mondiale

- Au moment de la huitième reconstitution des ressources de l'IDA, les Etats-Unis ont accepté de céder une partie de leurs actions non payées au Japon, à l'Italie et au Canada. En conséquence, en avril 1988, le Canada a souscrit 1 382 actions (d'une valeur de 166,7 millions de dollars américains), portant sa participation aux voix au sein de la BIRD de 2,92 à 3,08 %, rejoignant l'Inde, l'Italie et l'Arabie Saoudite. La portion versée était de 14,6 millions de dollars américains.

- Dans le cadre de l'augmentation générale du capital (AGC III) de 76,5 milliards de dollars américains, la souscription du Canada sera majorée de 19 655 actions, dont la valeur s'établira à 2,37 milliards de dollars américains. La portion versée s'établira à 71,1 millions de dollars américains. Ces actions sont souscrites au cours d'une période de cinq ans se terminant à la fin de 1993.

IDA

- Les négociations entourant la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA, qui se sont terminées en décembre 1989, ont entraîné une reconstitution de 15,2 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1993. La part du Canada s'établira à 4,75 % de la reconstitution de base, soit 828,6 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Le Canada a effectué son premier paiement en 1990 et effectuera le dernier en 1993.

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le gouverneur pour le Canada est l'honorable Michael H. Wilson, ministre des Finances, tandis que M. Marcel Massé, président de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. M. Frank Potter est administrateur pour le Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque. Il représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Kitts et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les Grenadines.

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - Au 30 juin 1990, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 3 805,2 millions de dollars américains, dont 287 millions de dollars américains ont été versés.

IDA - En tant que membre de la Partie I de l'IDA, le Canada avait, à la fin de l'exercice 1990, versé 2 798,9 millions de dollars américains à l'Association.

SFI - Au 30 juin 1990, la souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élève à 46 millions de dollars américains et a été entièrement versée.

AGMI - Le Canada a entrepris de payer sa souscription au capital de l'AGMI en 1988. De la souscription de 32,1 millions de dollars américains, 6,4 millions ont été versés, la moitié au comptant, l'autre moitié en billets à vue.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements approuvés par le Groupe de la Banque mondiale au cours de l'exercice 1990 et au cours des trois exercices précédents s'établissaient comme suit :

	1987	1988	1989	1990
(en millions de dollars américains)				
Banque mondiale*	14 188	14 762	16 433	15 180
IDA	3 486	4 459	4 934	5 522
SFI	920	1 270	1 709	2 201
TOTAL	18 594	20 491	23 076	22 903

* Exclut les prêts suivants consentis à la SFI : 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1987, 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1988, 179 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1989 et 177 millions au cours de l'exercice 1990.

Le tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'IDA, pendant l'exercice 1990, par région géographique et par objet; le tableau II récapitule les prêts et les crédits par année, par région géographique et par objet. Le tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

La convention internationale établissant l'AGMI est entrée en vigueur le 12 avril 1988. Lors de sa première rencontre, le 8 juin 1988, le conseil d'établissement de l'Agence a élu un conseil d'administration, adopté la réglementation générale et convenu des modalités s'appliquant aux futurs membres.

L'AGMI a pour mandat de favoriser les investissements directs étrangers du secteur privé dans les pays en développement, principalement par l'assurance contre les risques non commerciaux (c'est-à-dire le transfert de bénéfices et de capital, l'expropriation, la guerre et les émeutes, et la rupture de contrats). Ses programmes comprennent également des services techniques et consultatifs, et la prestation d'avis sur les politiques d'investissement. L'AGMI devrait compléter les activités de la Banque mondiale, de la Société financière internationale (SFI), des programmes nationaux d'assurance des investissements, de l'assurance privée et d'autres organismes.

La convention établissant l'AGMI prévoit une capitalisation initiale de 1 milliard de DTS (1,082 milliard de dollars américains), le capital versé représentant 20 % (10 % au comptant, 10 % en billets à vue) et une partie pouvant être appelée de 80 %. La souscription du Canada s'établit à 29,65 millions de DTS (32,1 millions de dollars américains), dont 3,2 millions de dollars américains ont été versés au comptant et 3,2 millions de dollars américains en billets. Les paiements au comptant et en billets ont été effectués en 1988.

À la fin de l'exercice 1990, 85 pays avaient signé la convention de l'AGMI, et 58 de ceux-ci en étaient devenus membres.

L'AGMI a émis ses quatre premières garanties au cours de l'exercice 1990, lesquelles couvrent un passif éventuel d'au plus 132,3 millions de dollars américains.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'IDA en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La SFI compte maintenant 135 membres. Les ressources totales disponibles à la fin de l'exercice 1990 s'élevaient à 5 443,6 millions de dollars américains et provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (1 072,3 millions de dollars américains), de prêts de la Banque mondiale (909,3 millions de dollars américains) et d'autres créanciers (2 670,3 millions de dollars américains), ainsi que de gains accumulés (791,7 millions de dollars américains).

Au cours de l'exercice 1990, les engagements de la SFI se sont élevés à 1 364,2 millions de dollars américains, ce qui porte le total cumulatif des engagements bruts depuis le début des activités à 11 438,4 millions de dollars américains.

d'accroître les ressources dont dispose l'IDA et pour réduire ses déficits de fonctionnement, les administrateurs ont autorisé, le 5 janvier 1982, la perception d'une commission d'engagement de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'IDA après cette date. Le 21 avril 1988, les administrateurs ont décidé que la commission d'engagement de l'IDA pour tous les crédits, y compris ceux déjà approuvés et comportant une commission des frais d'engagement, varierait entre 0 % et 0,5 %. Cette commission est soumise à un examen annuel des administrateurs. Pour la période allant du 1^{er} juillet 1990 au 30 juin 1991, la commission d'engagement sera nulle.

Le 23 septembre 1988, les administrateurs ont approuvé l'utilisation des remboursements futurs pour accroître le pouvoir d'engagement de l'Association avant leur réception. Ils ont approuvé des engagements annuels de 525 millions de DTS pour les exercices 1989-1993 sous la forme d'engagements anticipés. De plus, des allocations annuelles peuvent être imputées sur les bénéfices d'investissement réalisés sur les contributions des donateurs et sur les remboursements de 10 % qui ne sont pas engagés à l'avance. Ces derniers représentent des ressources supplémentaires de l'IDA qui sont mises à la disposition sous la forme de crédits à l'ajustement consentis rapidement à l'appui des pays membres uniquement de l'IDA qui mettent non seulement en oeuvre des programmes convenus d'ajustement, mais qui ont une dette impayée envers la BIRD.

maintenue à un niveau de 45 % à 50 %, pourvu que la performance de la politique économique continue à le justifier. La part des prêts consentis rapidement à l'appui des politiques d'ajustement économique sera maintenue à environ 30 %.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la BIRD

Au 30 juin 1990, la BIRD avait prêté un total de 187 milliards³ de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 107 de ses 152 pays membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet. Depuis le 1^{er} juillet 1989, les taux sont calculés en fonction du coût moyen des emprunts contractés par la BIRD au cours des six mois précédents aux fins de consentir des prêts, majoré de 50 points de base. À la fin de décembre 1990, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,73 %.

(ii) Crédits de l'IDA

Le 30 juin 1987, les administrateurs ont décidé de libeller les crédits de l'IDA en droits de tirage spéciaux (DTS). Au 30 juin 1990, l'IDA avait prêté un total de 59 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 87 de ses 138 pays membres. Les prêts de l'IDA sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et non remboursés) et sont prévus pour une durée de 35 à 40 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue

3. À l'exception des prêts consentis à la Société financière internationale (SFI).

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1990, les bénéfices non répartis s'élevaient à environ 11,8 milliards de dollars américains. En 1990, le revenu net a été de 1 382 millions de dollars américains comparativement à 1 094 millions en 1988.

b) Ressources de l'IDA

Les ressources que l'IDA peut prêter (59,8 milliards de dollars américains) proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres de la Partie I, dont la plupart sont des pays développés. Les ressources

globales qui ont été mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de juin 1990 totalisaient environ 54,4 milliards de dollars américains. Les autres ressources mises à la disposition de l'IDA depuis sa création totalisent 5,4 milliards de dollars américains. Ces ressources proviennent de virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'IDA (2,6 milliards de dollars américains), de remboursements faits à l'IDA (1,2 milliard de dollars américains), du mécanisme spécial d'aide à l'Afrique (1,0 milliard de dollars), du Fonds spécial (602 millions de dollars américains) et de contributions de la Suisse (51 millions de dollars).

Les négociations sur la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA (IDA9) se sont terminées en décembre 1989. La reconstitution de 15,2 milliards de dollars américains assurera des ressources pour les trois années débutant en juillet 1990. L'IDA accorde à l'heure actuelle des crédits pour des périodes de 35 à 40 ans aux pays emprunteurs sans intérêt, assorti de frais de service de 0,75 % et d'une période différée de dix ans avant le début des remboursements du principal. La plupart des habitants des pays emprunteurs de l'IDA ont des revenus annuels inférieurs à 400 dollars américains. La part des ressources de l'IDA9 consacrées à l'Afrique subsaharienne sera

Ressources

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Le 27 avril 1988, les membres du Conseil des gouverneurs de la Banque ont approuvé une augmentation générale du capital de 76,5 milliards de dollars américains, dont 1,7 milliard de dollars seront affectés aux nouveaux membres. Le capital autorisé de la Banque s'établit actuellement à 171,4 milliards de dollars américains. La portion versée de l'augmentation est de 3 %.

Sur un capital autorisé de 171,4 milliards de dollars américains (au 31 décembre 1990), la somme de 136,7 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 9,3 milliards de dollars américains avaient été versés. Les 127,4 milliards de dollars américains qui restent sont remboursables et servent à garantir les emprunts sur les marchés de capitaux.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1990, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 93,7 milliards de dollars américains (y compris 5,3 milliards de dollars en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long terme en 1990 était de 7,3 milliards de dollars américains.

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations Unies, le Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD.

Ces dernières années, la Banque mondiale a pris des mesures afin d'intégrer des critères environnementaux dans ses programmes de prêts. Elle a commencé à préparer des lignes directrices en matière d'environnement pour un certain nombre de secteurs, notamment les forêts tropicales humides et elle a publié un rapport annuel exhaustif sur les aspects environnementaux de ses activités. L'accord concernant la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA, conclu en décembre 1989, reflétait les préoccupations des pays donateurs, qui voulaient que des critères environnementaux soient fermement intégrés dans les programmes de prêts de l'IDA.

En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de chercher les moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de Comité du développement, s'est réuni à Washington en avril et en septembre 1990.

efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

De plus en plus, la protection de l'environnement est devenue une priorité dans la conception des programmes de prêts de la Banque mondiale et de l'IDA. Les autres priorités comprennent : le développement du secteur privé et la gestion du secteur public, l'allègement de la pauvreté et les ressources humaines (y compris le rôle des femmes dans le développement). Au cours des dernières années, la Banque mondiale s'est particulièrement intéressée aux problèmes de la croissance et de l'ajustement, particulièrement dans les pays dont la dette extérieure est élevée. Dans cette optique, elle a mis l'accent sur l'octroi rapide de prêts à l'appui de programmes de réforme des politiques, du renforcement des institutions économiques et d'une plus grande dépendance des mécanismes du marché.

En 1990, la Banque mondiale a participé activement à 33 groupes permanents de coordination de l'aide aux pays emprunteurs, soit 9 groupes consultatifs, 4 tables rondes et 12 rencontres de pays donateurs. De ces groupes, 20 étaient actifs à l'échelle des régions l'an dernier comprenant le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économique et les réunions des pays donateurs au sujet du Programme spécial d'aide à l'Afrique. La Banque a participé à 4 groupes permanents d'aide en Asie, dont le Groupe d'aide à l'Indonésie. Plusieurs autres organismes internationaux et donateurs bilatéraux ont été associés à un ou plus de ces groupes de coordination de l'aide.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE
DÉVELOPPEMENT (BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION
INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT (IDA)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'IDA consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en développement en leur acheminant des ressources financières à long terme à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent de ceux du marché. L'IDA compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux organismes ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins de développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale et de l'IDA.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus

L'honorable Michael H. Wilson représente le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI. M. Scott Clark est le représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Kitts et Nevis et la Dominique.

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Washington D.C. en septembre 1990. Le Comité intérimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises à Washington, en mai et en septembre. L'honorable Michael H. Wilson est devenu président du Comité le 3 janvier 1990.

En 1990, le Canada a reçu du Fonds 9,2 millions de DTS en intérêt sur sa position créditrice nette au Compte des ressources générales. Les intérêts gagnés par le Canada sur ses avoirs de DTS ont atteint 25 millions de DTS.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1989, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada en 1990. Outre qu'il a participé aux AGE, le Canada a également fourni de l'aide au Fonds en vertu du MFS et de la PAE. L'encours des prêts (30 millions de DTS) consentis par le Canada à l'appui du MFS a été remboursé par le FMI en 1989. À titre de participant au financement de la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds, le Canada a accordé une ligne de crédit de 50 millions de DTS en 1981. Cette somme a été engagée par l'entremise de la Banque du Canada en vertu d'un accord de confirmation conclu avec la BRI en faveur du FMI. En 1983, la totalité de cette ligne de crédit avait été utilisée et elle est venue à échéance en 1985. Dans le cadre de l'accord de prêt de 3 milliards de DTS conclu en 1984 entre les pays industrialisés et le FMI à l'appui de la PAE, le Canada a fourni, par l'entremise de la Banque du Canada, des garanties de prêts de 180 millions de DTS pour les prêts consentis par la BRI au FMI. Le Canada a également mis en place en 1988 des arrangements visant à prêter 300 millions de DTS au Fonds fiduciaire de la FEAS et à accorder des subventions pour une bonification des intérêts qui s'appliquera aux prêts consentis en vertu de la FEAS.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1990. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 1,1 milliard, soit 138 % de son allocation cumulative.

En octobre 1990, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

TABLEAU 1

Flux des ressources du FMI 1989-1990
(en millions de DTS)

1990	1989	
4 777	4 270	1. Total des achats dont :
1 236	1 471	Tranches de crédit
68	808	Mécanisme de financement compensatoire
2 966	1 199	Élargissement de l'accès
193	352	Facilité d'ajustement structurel
314	440	Facilité élargie d'ajustement structurel
5 853	5 913	2. Total des rachats
-1 076	-1 643	3. Achats nets (1-2)

Relations du FMI avec le Canada

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS. Au 31 décembre 1990, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient 2 577 millions de DTS, soit 87 % de la quote-part. À la fin de 1989, ils représentaient 2 539 millions de DTS (86 % de la quote-part). À la fin de l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements) se situait à 364 millions de DTS comparativement à 402 millions de DTS à la fin de 1989.

Dans l'accord (découlant de la neuvième revue générale) visant à

augmenter les quotes-parts versées au FMI, il est proposé de faire passer la quote-part du Canada de 2 941 millions de DTS à 4 320 millions de DTS. Le projet de loi ayant pour objet de modifier la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes en vue d'autoriser l'augmentation de la souscription du Canada et la modification de suspension connexe ont été déposés au Parlement le 8 novembre 1990.

qui ont augmenté de 3 milliard de DTS, alors que les pays membres ont pris des mesures pour corriger leurs problèmes structurels de balance des paiements.

Depuis le milieu des années 70, le FMI a contracté des emprunts pour soutenir le MFS et, plus récemment, la PAE. En 1986, le gouvernement du Japon a convenu de mettre à la disposition du Fonds 3 milliards de DTS afin de lui permettre de financer son appui aux programmes d'ajustement des pays membres.

Opérations du Fonds

À la fin de 1990, le Fonds avait conclu 43 accords avec des pays membres. Au 31 décembre 1990, 17 accords de confirmation et quatre accords élargis (tous ces accords visaient des PMD) étaient en vigueur, ainsi que 8 accords d'ajustement structurel et 14 accords d'ajustement structurel élargis. Le montant total engagé en vertu de ces accords s'élevait à 13,1 milliards de DTS, mais un solde de 6,1 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1989, 18 accords de confirmation, quatre accords élargis et 18 accords d'ajustement structurel et 11 accords d'ajustement structurel élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 14,1 milliards de DTS et un solde disponible de 10,1 milliards de DTS.

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à une augmentation des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1990 même si l'encours des crédits du Fonds a diminué alors que les remboursements (rachats) ayant trait à la forte expansion des crédits du Fonds au début des années 80 on dépassé les tirages. En 1990, les pays membres ont effectué des tirages de 4,8 milliards de DTS tandis que les remboursements sont tombés à 5,8 milliards de DTS. La réduction nette de l'encours des crédits du Fonds fait ressortir la nature renouvelable des ressources du Fonds et traduit l'écart de près de trois à quatre ans qui se produit après l'utilisation maximale des ressources du Fonds. Une tendance semblable s'est manifestée au milieu des années 70. L'activité financière du Fonds a été marquée par une augmentation

appréciable des tirages effectués en vertu de la facilité à moyen terme du Fonds (MFC),

vertu d'accords approuvés dans le cadre de la PAF est assujéti à des limites annuelles de 90 à 110 % des quotes-parts, à des limites sur trois ans de 270 à 330 % des quotes-parts et à des limites cumulatives de 400 à 440 % des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins de balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement. La PAF est une mesure temporaire qui est examinée chaque année. La PAF et les présentes limites d'accès demeureront inchangées jusqu'à ce que l'augmentation des quotes-parts approuvée lors de la neuvième revue générale de celles-ci entre en vigueur.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds. Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ces programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les 10 principaux pays industrialisés membres du FMI plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières. La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. À la fin de 1987, le FMI a décidé de renouveler les AGE pour une période de cinq ans allant du 26 décembre 1988 au 25 décembre 1993. En 1990, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite.

Afin de faire face aux quelques cas où des membres n'ont pas montré qu'ils étaient disposés à collaborer avec le FMI pour régler leurs problèmes d'arriérés, le Conseil d'administration a indiqué qu'il prendra des mesures correctrices dans le cadre de la stratégie de coopération. Il a défini davantage les modalités et le calendrier de prise des mesures correctrices et a ajouté deux nouveaux instruments -- les communications avec les gouverneurs du FMI et les chefs d'institutions financières internationales choisies et une déclaration de non-collaboration. En vue de renforcer encore davantage la stratégie du Fonds en matière d'arriérés, l'augmentation des quotes-parts approuvée lors de la neuvième revue de celles-ci dépendra de l'adoption d'une modification aux Statut du Fonds, qui permettrait de suspendre le droit de vote et les droits connexes des pays membres ayant des arriérés. Il s'agirait là d'une étape intermédiaire entre les pouvoirs dont dispose le FMI en vertu des dispositions des Statuts -- l'imposition d'une sanction initiale liée aux droits d'emprunt et la sanction ultime, soit l'expulsion.

En mai 1990, le Comité intérimaire a approuvé le concept d'une méthode fondée sur les "droits", selon laquelle un pays ayant des arriérés prolongés pourrait acquérir des droits - en fonction de sa performance durant un programme contrôlé par le Fonds -- en vue d'un financement futur une fois qu'il aura acquitté ses arriérés envers le Fonds. Une fois qu'un pays aurait terminé avec succès un programme d'accumulation de droits, acquitté ses arriérés et obtenu l'approbation du Fonds en ce qui concerne un nouvel accord, il pourrait se prévaloir de ses droits accumulés au moment du premier versement au titre de cet accord. La Guyane et le Honduras ont pris part à des programmes appuyés par le Fonds, et un certain nombre d'autres pays ont stabilisé leurs arriérés envers le Fonds et commencé à mettre en oeuvre des programmes d'ajustement similaires.

La politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAE) a été établie en 1981, dans le cadre d'accords de confirmation et élargis, afin d'accorder une aide accrue aux pays membres qui ont besoin d'un soutien important. L'accès des pays membres en

vigueur en avril 1988 et il devrait fournir de nouvelles ressources totalisant 6 milliards de DTS. Ces ressources seront mises à la disposition des pays admissibles, selon des conditions équivalant généralement à celles de la FAS existante. Il a été convenu l'an dernier de prolonger jusqu'en novembre 1992 la période au cours de laquelle les membres pouvaient demander des engagements en vertu de la FEAS. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale.

Les obligations financières impayées envers le Fonds ont continué d'être la fois pour chacun des pays et pour le FMI. Certains pays ne sont plus admissibles à utiliser des ressources du Fonds. Le Fonds a pris des mesures pour protéger sa position de revenu, le financement de certaines de ces mesures étant partagé entre les pays membres débiteurs et créanciers. En 1988, le Fonds a décidé d'adopter une approche à plusieurs facettes au problème des arriérés comportant la prise de mesures préventives et une collaboration intensifiée par laquelle les pays membres qui ont des arriérés collaboreront avec le Fonds. La collaboration intensifiée comporte la coordination du financement par un «groupe de soutien» de pays donateurs pour les pays ayant des arriérés de longue date et désirant entreprendre des programmes importants de réforme économique, afin de faciliter une normalisation des relations du pays avec le Fonds.

Même si les arriérés envers le Fonds sont passés à 3,4 milliards de DTS en 1990, l'augmentation absolue et le taux de croissance des obligations impayées ont été les moins importants depuis 1984. Une certain nombre de pays ayant des arriérés ont commencé à s'employer plus sérieusement à mettre en place des politiques économiques visant à rétablir la croissance et la viabilité externe; ces mesures font partie des efforts qu'ils déploient pour faire face au problème de leurs arriérés. Deux pays, la Guyane et le Honduras, se sont acquittés de leurs arriérés envers le Fonds, les premiers pays avec des arriérés prolongés à agir ainsi.

des pays débiteurs et créanciers, des banques commerciales et des institutions financières multilatérales.

Le maintien des problèmes de la dette a gêné la stabilité de la croissance économique dans de nombreux pays. En 1989, la stratégie de la dette a été renforcée afin d'améliorer la croissance économique et d'élargir la capacité de service de la dette. Le Fonds a adopté en 1989 de nouvelles lignes directrices pour ses politiques de prêts afin de faciliter une réduction de l'encours de la dette et des paiements de service de la dette. Etant donné que le maintien de l'ajustement demeure important pour les perspectives de croissance des pays débiteurs, l'accès aux marchés de capitaux et un retour des capitaux fébriles, l'aide financière du Fonds à la réduction de la dette et des frais de service de la dette est liée à l'adoption de programmes qui comportent d'importants éléments de réforme structurelle. Le Costa Rica, les Philippines, le Mexique et le Venezuela ont adopté des programmes selon les nouvelles lignes directrices.

Le deuxième groupe rassemble les pays très endettés et les plus pauvres.

Leur dette est attribuable en grande partie aux gouvernements et aux prêteurs officiels. Le Fonds a institué une nouvelle forme d'aide financière pour ces pays en 1986 et a pris une initiative, en 1987, qui augmentera considérablement les ressources mises à leur disposition par l'entremise de ce nouveau programme de prêts. La facilité d'ajustement structurel (FAS) a été établie en 1986 pour fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays à faible revenu. Le financement de la facilité est assuré par des remboursements de prêts de quelque 2,7 milliards de DTS, consentis au moyen d'un mécanisme temporaire précédent, le Fonds fiduciaire.

Par suite principalement d'une initiative adoptée lors du sommet de Venise des pays industrialisés en juin 1987, le Fonds a décidé d'augmenter considérablement les ressources mises à la disposition des pays à faible revenu en établissant la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS). Ce mécanisme est entré en

membres. Il s'est notamment penché sur les incidences des politiques des pays importants, les progrès accomplis vers l'union monétaire européenne, les perspectives liées à la convertibilité des monnaies en Europe de l'Est, les travaux sur des systèmes de taux de change ainsi que les causes et les conséquences des problèmes de capitaux.

En 1990, la croissance économique des pays en développement, pris dans leur ensemble, a connu un ralentissement en raison du fléchissement de la croissance des pays industrialisés, des taux d'intérêt à l'échelle internationale qui sont demeurés élevés et des nouvelles diminutions des prix de certains produits de base. Un grand nombre de pays en développement ont également souffert de la hausse de courte durée des prix du pétrole et des perturbations liées à la crise du Moyen-Orient.

La position du compte courant de l'ensemble des pays en développement a baissé, mais est demeurée déficitaire en 1990. Les contraintes de financement extérieur se sont maintenues pour de nombreux pays en développement. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles et, partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustement axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

Les efforts du Fonds dans ce domaine visaient deux groupes distincts de pays en développement endettés. Un de ces groupes est constitué de pays à revenu moyen, situés en grande partie en Amérique latine. Ces pays ont un fardeau de la dette élevé, qui est attribuable principalement aux banques commerciales internationales. Pour aider ces pays, le Fonds a adopté une approche visant la coordination des efforts

crise du Golfe. Il a été convenu que le Fonds serait mieux en mesure de répondre aux besoins de ces pays en adaptant ses mécanismes actuels de prêts et en faisant en sorte qu'ils soient plus souples. Le Fonds s'est donc surtout employé à modifier les calendriers de remboursements et les arrangements d'aide financière (accord de confirmation, accord élargi, FAS, FEAS et MFCP). Il a ainsi été capable d'apporter des modifications aux instruments d'ajustement et à son propre financement relativement rapidement. De plus, un élément lié à l'importation de pétrole a été intégré de façon temporaire (jusqu'à la fin de 1991) au mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance afin de couvrir l'excédent des coûts des importations de pétrole brut.

Un certain nombre de pays d'Europe centrale et de l'Est ont mis en oeuvre des programmes globaux de réforme économique en 1990. Le Fonds y joue un rôle important, car il leur apporte une aide technique et financière, et assure la coordination avec les autres crédateurs pour permettre à ces pays d'obtenir le soutien financier additionnel nécessaire. La Pologne, la Hongrie et la Yougoslavie ont accepté en 1990 de participer à des programmes du Fonds. La Tchécoslovaquie et la Bulgarie ont adhéré au Fonds en 1990 et ont entamé des discussions avec des représentants de celui-ci, lesquelles ont entraîné la conclusion d'un accord de confirmation dans le cas de la Tchécoslovaquie et l'apport d'une aide financière à la Bulgarie dans le cadre d'un arrangement lié à un MFCP.

À la demande des participants au Sommet économique de Houston, le Fonds a pris part, de concert avec la Banque mondiale, l'Organisation de coopération et de développement économiques et la nouvelle Banque européenne pour la reconstruction et le développement, à la réalisation d'une étude conjointe sur la situation économique de l'Union soviétique. Cette étude renferme notamment des recommandations visant à réformer l'économie de l'Union soviétique et les critères sur lesquels les pays occidentaux se fonderaient pour appuyer de telles réformes.

Le Fonds a aussi continué à contribuer à la coordination des politiques et à la surveillance multilatérale de la performance et des politiques économiques des pays

avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1990, le Fonds a déployé des efforts dans un certain nombre de domaines afin d'être mieux en mesure de répondre aux divers besoins des pays membres. Un accord a été conclu en vue d'augmenter de 50 % les quotes-parts des pays membres; les mécanismes de prêts du FMI ont été modifiés de façon à apporter une aide financière d'urgence aux pays membres les plus touchés par la crise du Golfe; et le Fonds a pris des mesures pour appuyer les efforts de réforme des pays d'Europe centrale et de l'Est qui travaillent à mettre en place des systèmes fondés sur l'économie de marché.

Suivant une résolution adoptée par le Conseil des gouverneurs du FMI en juin 1990, l'augmentation proposée des quotes-parts - lorsqu'elle aura été ratifiée par les pays membres - aura pour effet d'accroître de 50 % la taille du Fonds, qui passera à 135,2 milliards de DTS. Elle pourrait entrer en vigueur avant la fin de 1991 si des pays membres qui interviennent pour 85 % du total des quotes-parts actuelles acceptent le montant de leur nouvelle contribution. L'acceptation de cette augmentation dépend également de l'adoption d'une modification aux Statuts du Fonds, qui permettrait la suspension des droits de vote des pays membres qui ne coopèrent pas pour s'acquitter de leurs obligations impayées envers le Fonds.

Un élément important du mandat du Fonds est d'aider les pays membres à venir à bout de difficultés inattendues, telles que les incidences économiques de la crise du Golfe. Par suite des recommandations formulées en septembre 1990 par le Comité interimaire, le principal instrument d'orientation du Fonds, le Conseil d'administration a décidé d'apporter une aide d'urgence aux pays membres touchés sérieusement par la

consenties à des conditions concessionnelles se sont encore une fois accrues en 1988 grâce à la création de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) financée par les prêts des gouvernements donateurs.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le MEDC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAE) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

Le Fonds a approuvé en 1988 des modifications visant à revitaliser le mécanisme élargi de crédit (MEDC). Ces changements permettent un plus grand accès en vertu du MEDC compte tenu des limites existantes, améliorent les modalités reliées à l'utilisation de ses ressources, et prolongent, le cas échéant, la durée des accords conclus en vertu du MEDC. De même, le mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance a été établi en août 1988 afin d'assurer une aide financière lorsque des pays membres qui poursuivent des programmes d'ajustement font face à des déficits des recettes d'exportation ou à d'autres problèmes précis comme c'était le cas auparavant en vertu du mécanisme de financement compensatoire (MFC). En outre, le nouveau mécanisme offre un financement de prévoyance afin de permettre de maintenir l'élan des programmes d'ajustement contre des perturbations d'origine externe.

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou

relative de chaque pays. Les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intermédiaire ministériel qui assure l'orientation des politiques, et dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Les quotes-parts déterminent aussi à la fois l'obligation de consentir des prêts au Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotes-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.²

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédit» ordinaires qui représentent chacune 25 % de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser les mécanismes permanents créés à des fins précises, notamment : le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs, et le mécanisme élargi de crédit (MEDC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines rigidités structurelles. Les programmes du MEDC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance. En 1986, le Fonds a mis sur pied une nouvelle forme d'aide financière pour ses membres, la facilité d'ajustement structurel (FAS), qui prévoit une aide, à des conditions concessionnelles, au titre de la balance des paiements pour les pays à faible revenu. Ces ressources

2. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

américain et les situations cycliques relatives des plus grandes économies. Le desserrement progressif de la politique monétaire aux Etats-Unis par suite du ralentissement de l'activité économique et des inquiétudes à l'égard d'un éventuel effondrement du crédit a entraîné la baisse des taux d'intérêt, alors que ceux-ci ont augmenté au Japon et en Allemagne de l'Ouest en raison du resserrement de la conjoncture monétaire dû à l'apparition des tensions inflationnistes. Dans un tel contexte, le dollar américain a fléchi de plus de 11 % par rapport au mark allemand au cours de 1990, et est tombé, en décembre, à son niveau le plus bas vis-à-vis cette devise : 1,5 DM. Par rapport au yen, le dollar a continué d'augmenter au début de 1990, s'établissant à près de 160 yens en avril, avant d'amorcer une baisse; à la fin de décembre, il valait environ 134 yens, c'est-à-dire une diminution de plus de 16 % depuis avril.

La croissance économique des pays en développement a ralenti, passant de 3 % en 1989 à 2,2 % en 1990, en raison de la contraction de l'activité économique dans l'hémisphère occidental et les pays en développement d'Europe, ainsi que du ralentissement de la croissance en Afrique et au Moyen-Orient. La production en Europe de l'Est et en URSS a diminué de près de 3 % en 1990, alors qu'elle n'avait pas progressé l'année précédente. Le ratio du service de la dette (représentant le pourcentage des exportations de produits et services) de l'ensemble des pays en développement a légèrement baissé, passant de 16 % en 1989 à 15,9 % en 1990. Pour ce qui est du ratio des pays ayant eu récemment des difficultés à assurer le service de leur dette, il s'est accru pour s'établir à 28,4 % en 1990, comparativement à 25,6 % en 1989; il s'agit toutefois là d'un taux inférieur à celui qui a été enregistré en 1988 : 33,2 %.

Les ressources du Fonds

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotas-parts qui tient compte de l'importance économique

l'année dernière, la production a poursuivi son essor rapide au Japon et en Allemagne. Les incertitudes liées à la crise du golfe Persique ont contribué à l'aggravation de la performance économique des principaux pays industrialisés à la fin de l'année dernière.

Le volume du commerce mondial a augmenté de 5,4 % l'année dernière, en baisse par rapport au 7,3 % enregistré en 1989 et au 9,1 % de 1988. Les

déséquilibres externes entre les principaux pays industrialisés se sont atténués pendant cette même période, ce qui reflète en partie la divergence de croissance de ces

économies. Le déficit du compte courant des Etats-Unis est passé de 110 milliards de dollars américains en 1989 à 95 milliards de dollars en 1990; l'excédent du compte courant du Japon a diminué et s'est établi à 47,7 milliards en 1990 (57,2 milliards l'année précédente); quant à l'excédent de l'Allemagne de l'Ouest, il est passé de 56,8 milliards de dollars en 1989 à 44 milliards en 1990. La baisse de l'excédent du compte courant du Japon et de l'Allemagne de l'Ouest est surtout due aux

augmentations des prix du pétrole pendant la dernière partie de l'année et à la forte croissance de leur volume d'importations totales. De plus, les exportations n'ont que très peu progressé en Allemagne de l'Ouest, en raison principalement de la faiblesse de la situation économique de ses principaux partenaires commerciaux et du déplacement des courants commerciaux vers l'Allemagne de l'Est après l'unification.

Malgré une certaine atténuation des tensions inflationnistes dans les pays aux prises avec une récession, l'inflation dans l'ensemble des principaux pays

industrialisés a encore augmenté pendant 1990, en raison entre autres des hausses des prix du pétrole et du resserrement des marchés dans un certain nombre de pays, notamment le Japon et l'Allemagne de l'Ouest. Les prix à la consommation dans les sept principaux pays industrialisés ont augmenté de 4,8 % en 1990 comparativement à 4,2 % en 1989, même si l'inflation des prix du PNB est demeurée près de 3,7 %.

Le dollar américain a fléchi par rapport à la plupart des principales devises au cours de l'année dernière, ce qui reflète, du moins en partie, l'important rétrécissement des écarts de taux d'intérêt pour ce qui est des avoirs libellés en dollar

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

- 4 -

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emplois, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. À la fin de 1990, 154 pays étaient membres du FMI.

La conjoncture économique internationale

Le rythme de l'activité économique des principaux pays industrialisés a continué à ralentir en 1990, comme en témoigne la baisse du taux estimé¹ de croissance réelle : 4,6 % en 1988, 3,3 % en 1989 et 2,5 % en 1990. Les différences cycliques entre ces pays, qui ont débuté en 1989, se sont atténuées au cours de 1990; alors que la situation économique du Canada, des Etats-Unis et du Royaume-Uni s'est détériorée

1 Les données complètes relatives à 1990 n'étaient pas disponibles au moment de la rédaction du présent document. On s'est donc servi des estimations préliminaires existantes dans certains cas. Pour les autres, les estimations sont fondées sur un document publié par le FMI et intitulé "Les Perspectives de l'économie mondiale" (octobre 1990).

financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

de la politique économique contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'IDA s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'IDA du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La principale fonction de l'AGMI est de promouvoir les placements privés dans les pays en développement en offrant des garanties contre les risques non commerciaux. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'IDA, à la SFI et à l'AGMI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur du DTS est calculée en fonction d'un « panier » de cinq monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1990, la valeur du DTS a varié entre 1,30 et 1,44 dollar américain.

On trouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1990 par les institutions nées des accords de Bretton Woods : le Fonds monétaire international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), la Société financière internationale (SFI) et l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD («la Banque») ont été créés en 1944 lors de la Conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'IDA fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

La quatrième institution de la Banque mondiale, l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI), a débuté ses activités en 1988. Le Canada a ratifié la convention visant la création de l'AGMI en octobre 1987. La participation du Canada à l'AGMI fut autorisée en vertu d'une modification de la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotas-parts», versées par les pays membres. Ces quotas-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'IDA consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets et des programmes de réforme

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1990**

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1990**

CAI
FN
-R 25

**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1991**



**REPORT ON OPERATIONS
UNDER
THE BRETTON WOODS
AND
RELATED AGREEMENTS ACT
1991**

INTRODUCTORY NOTE

This report reviews the operations during 1991 of the Bretton Woods Institutions: the International Monetary Fund (IMF) and the World Bank Group, which consists of the International Bank for Reconstruction and Development (IBRD), the International Development Association (IDA), the International Finance Corporation (IFC) and the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA).

The IMF (the "Fund") and the IBRD (the "Bank") were established at the Bretton Woods Conference in 1944. Canadian participation in these institutions was authorized under the Bretton Woods Agreements Act of 1945. The IFC was founded in 1956 as an affiliate of the IBRD by means of separate Articles of Agreement. Canadian participation in IDA was authorized under the International Development Association Act of 1960. In 1985, the legislation for all three institutions was consolidated under the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The fourth World Bank institution, the Multilateral Investment Guarantee Agency (MIGA), began operations in 1988. Canada ratified the Convention establishing MIGA in October, 1987. Canadian participation in MIGA was authorized through an amendment to the Bretton Woods and Related Agreements Act.

The International Monetary Fund provides machinery for international consultation and collaboration on monetary, balance of payments, and exchange matters, including the elimination of exchange restrictions for current payments. Its operations are traditionally financed by subscriptions, or "quotas", paid by member countries. These quotas generally reflect the relative importance of countries in the world economy. The IBRD and IDA have, as their main function, the extension of loans and credits to developing countries in order to enable them to finance projects and economic policy reform programs which contribute to their economic development. The Bank obtains most of its funds by selling bonds in private capital markets. IDA's resources come mainly from governments in the form of interest-free advances, enabling it to make loans on soft terms. The IFC supplements the activities of the Bank and IDA by

making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. MIGA's main function is to promote private investment in developing countries through the provision of insurance against non-commercial risk. Membership in the Fund is a prerequisite for membership in the Bank and membership in the Bank a prerequisite for membership in IDA, the IFC, and MIGA.

Figures in the section on the Fund are expressed in terms of Special Drawing Rights (SDRs), the unit of account for all IMF transactions. The SDR is defined in terms of a weighted "basket" of 5 major currencies (the U.S. dollar, the German mark, the Japanese yen, the pound sterling, and the French franc) and its value on any given day reflects current exchange rates for those currencies. In 1991, the value of the SDR varied between US\$1.31 and \$1.44.

Detailed information on the policies and operations of the IMF as well as on world financial and economic developments is contained in the following Fund publications: the International Financial Statistics, the Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, the Annual Report of the Executive Board, and the World Economic Outlook.

Figures in the section on the World Bank Group refer, unless otherwise stated, to current U.S. dollars. Detailed information on the policies and operations of the World Bank Group can be found in the World Bank Annual Report and the International Finance Corporation Annual Report. Information concerning world financial and economic developments as they affect developing countries is contained in the annual World Development Report published by the World Bank.

INTERNATIONAL MONETARY FUND

The International Monetary Fund promotes the smooth functioning of the international monetary system so as to encourage international trade and capital movements and, ultimately, high rates of sustainable economic growth, high levels of employment, and the development of the productive resources of member countries. In line with these general objectives, the Fund seeks to promote stability and order in exchange rates, to foster a multilateral system of settlements for current transactions between members, and to eliminate exchange restrictions that hinder world trade. Accordingly, the IMF provides short- and medium-term financial assistance to members faced with balance of payments difficulties, regardless of their degree of economic development, in order to enable them to correct temporary imbalances with a minimum of disruption to the international monetary system. It also provides, upon request, economic and technical assistance to member countries. At the end of 1991, 156 countries were members of the IMF.

As an open economy that has been dependent throughout its history on both foreign trade and financial flows, Canada has a major stake in an open, stable international monetary system. Membership in the IMF gives Canada a vehicle for promoting a stable world financial system, and orderly and early policy adjustment by countries experiencing unsustainable external imbalances. These are goals which Canada has always supported and which continue to influence Canadian policies toward the Fund.

International Economic Environment

The pace of economic activity slowed in 1991, as world growth fell to an estimated¹ 0.9 per cent from 3.3 per cent in 1989 and 2.2 per cent in 1990. Among the industrialized economies, real growth slipped to about 1.3 per cent in 1991, down from 3.3 per cent in 1989 and 2.6 per cent in 1990. Several of the major industrialized countries, including the United States, the United Kingdom, and Canada, which experienced a recession, did not achieve as robust a recovery as expected. Meanwhile, the fast pace of growth in Japan and west Germany slowed by the second half of the year.

A severe contraction of economic activity in the Eastern European countries and the republics of the former Soviet Union contributed to a negative aggregate growth rate for the developing countries in 1991. The fall in output in these countries reflects the legacy of past policies, the collapse of trade among the former members of the Council for Mutual Economic Assistance (CMEA), and, in a number of Eastern European countries, the adjustments associated with the early stages of radical economic reform. Output also fell substantially in the Middle East, primarily because of the effects of the Gulf War on economic infrastructure.

Growth in the volume of world trade fell sharply in 1991, to an estimated 0.6 per cent, compared with growth rates of 6.9 per cent in 1989 and 4.3 per cent in 1990. Two major factors were behind the slowdown. First, the collapse of trade among the former members of the CMEA system caused trade volumes to shrink in Eastern Europe and the former Soviet Union. Second, slow growth among the major industrialized economies contributed to weaker expansion of trade. The performance of growth in world trade in 1991 is in sharp contrast to the last several years when it consistently outstripped world economic growth.

1. Complete data for 1991 are not available at time of writing. Estimates are based on the IMF World Economic Outlook, October 1991.

The cumulative current account deficit of the industrialized countries narrowed in 1991, partly as a result of war-related transfers from countries in the Middle East. Positive terms of trade effects, stemming from declines in both oil and non-oil commodity prices, also contributed to the improvement in the current account of industrialized states. For the developing countries, the transfers and negative terms of trade effect brought about a wider current account deficit. The deterioration in external accounts was concentrated in the Middle East; in contrast to a surplus on the current account registered in the region in 1989 and 1990, a deficit was recorded in 1991.

The slowdown in economic activity was accompanied by a fall in consumer price inflation in both industrialized and developing countries alike. In the industrialized countries, inflation fell to 4.5 per cent in 1991 from 4.9 per cent in 1990; however, inflationary pressures remained strong in some countries, notably Germany. Inflation in the developing countries fell more sharply overall, but from a much higher level -- on average consumer price inflation fell to 59 per cent in 1991 from 91 per cent in 1990. This aggregate figure for developing countries masks major regional differences, with lower rates of inflation in the Western Hemisphere (South and Central America) and significant increases in inflation among the Eastern European economies.

While there were substantial exchange rate fluctuations due to a number of factors, including interest rate differentials among industrial economies, the overall changes in exchange rates from the beginning to the end of 1991 were relatively small. The major exception was the Japanese yen which appreciated vis-à-vis major currencies in line with developments in the external accounts: the U.S. dollar traded at 125 yen at the end of the year compared with 136 at the start of the year. The dollar was worth 1.52 deutsche marks at the end of the year, up only marginally from the level of 1.50 at the beginning of the year; however, the dollar-deutsche mark rate fluctuated quite sharply during the year, peaking at 1.83 in July.

The Fund's Resources

The resources of the IMF are largely drawn from its members and are based on a system of quotas which reflect each country's relative economic importance. Quotas are an important determinant of membership on the Executive Board, which manages the day-to-day operations of the Fund, and on the Ministerial Interim Committee which provides policy guidance and whose composition is patterned on that of the Executive Board. Quotas also determine both the obligation to lend to the Fund and the right to draw on IMF financial resources for balance of payments support. Members' quotas are also used as the basis for determining allocations of new SDRs.²

Members seeking financial assistance from the Fund's General Resources Account to help correct balance of payments disequilibria can draw on the "reserve tranche" and four normal "credit tranches", each amounting to 25 per cent of their quotas. Drawings beyond the first credit tranche are phased under "stand-by" arrangements tied to performance criteria associated with stabilization programs. Members can also use the permanent facilities created for specific purposes, including the Buffer Stock Facility (BSF) created in 1969 to help members with balance of payments difficulties finance their participation in international buffer stock arrangements, and the Extended Fund Facility (EFF) created in 1974 for members suffering from balance of payments problems resulting from structural rigidities. EFF programs cover drawings phased over periods of up to three years and are also subject to performance criteria. The Fund instituted a new form of financial assistance to members, the structural adjustment facility (SAF) in 1986, which provides balance of

2. SDRs or Special Drawing Rights are reserve assets created by the IMF which can be used for settling claims among Fund members. New SDRs can only be created by a decision of the Board of Governors.

payments assistance to low-income countries on concessional terms. These concessional resources were further expanded in 1988 with the creation of the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF), supported by loans from donor governments.

In addition, the Fund temporarily operated the Supplementary Financing Facility (SFF) (used in conjunction with drawings on the second and higher credit tranches and the EFF) to help members to finance payments deficits that were exceptionally large in relation to their quotas. The facility, which used resources borrowed from monetary authorities, started operating in early 1979. In order to continue providing additional conditional resources to help members with large payments deficits and serious adjustment problems the SFF was superseded by the Enlarged Access Policy in 1981 which is also financed through borrowed funds and which allows drawings beyond the normal credit tranches.

The Fund approved in 1988 modifications designed to revitalize the Extended Fund Facility (EFF). These changes enable greater access under the EFF within existing limits, improve the terms attached to the use of its resources, and extend, where appropriate, the duration of EFF arrangements. As well, the Compensatory and Contingency Financing Facility (CCFF) was established in August 1988 to provide financial support when members pursuing adjustment programs face shortfalls in export earnings or other specified difficulties as previously under the Compensatory Financing Facility (CFF). In addition, the new facility makes available contingent Fund financing to help maintain the momentum of adjustment programs against external shocks.

In addition to facilities in the General Resources Account, members participating in the Special Drawing Rights Department have, since January 1970, been able to use SDRs in transactions with the Fund or with other participants as a means of either obtaining other members' currencies or redeeming their own.

Activities of The Fund

Developments in the former Soviet Union were a major focus of activity at the IMF in 1991. At the time of the London Economic Summit in July, the U.S.S.R. submitted an application for Fund membership. This application was overtaken by the subsequent dissolution of the U.S.S.R. and by early 1992 the Baltic states and most republics had applied for Fund membership. Under a special association agreement worked out with the Fund in October 1991, the IMF has been able to provide technical, but not financial, assistance in this "pre-membership" phase to the newly independent Republics.

The immediate challenge for the Baltics and the members of the Commonwealth of Independent states has been to put in place appropriate macroeconomic policies to provide a stable economic environment and to adopt reform programs that would lay the groundwork for a successful transition to market-oriented growth. The IMF has been playing a key role in this context. In addition to general analysis and advice on policy formation, Fund staff have provided technical assistance and training in the areas of central banking, fiscal policy, and statistics. When full membership is secured in the coming months, the Baltics and the Republics will become eligible to draw upon the full range of IMF financial facilities.

The developments vis-à-vis the U.S.S.R. follow a number of steps the Fund took in 1990 to improve its ability to meet the diverse needs of member countries. Agreement was reached on a 50 per cent increase in the quotas of the membership; IMF lending facilities were modified to provide emergency financial relief to those members most seriously affected by the Gulf crisis; and the Fund moved to support the reform efforts of the countries of Central and Eastern Europe³ engaged in introducing market-based systems.

3. As defined in the rest of this report Central and Eastern Europe does not include the republics of the U.S.S.R.

Under a resolution passed by the IMF's Board of Governors in June 1990, the proposed increase in quotas -- when ratified by members -- will expand the size of the Fund by 50 per cent, to SDR 135.2 billion. The quota increases can become effective when members accounting for 70 per cent of present quotas have consented to their new quotas. Acceptance of the quota increase is also linked to passage of an amendment of the Fund's Articles of Agreement allowing for the suspension of the voting rights of members not cooperating to clear their overdue obligations to the Fund. By the end of 1991, 103 members representing 66 per cent of quotas had consented to their new quotas and 69 members accounting for 56 per cent of the voting power had accepted the proposed amendment.

An important part of the Fund's mandate is to help members overcome unexpected shocks, such as the economic effects of the Gulf crisis. Following recommendations made in September 1990 by the Interim Committee, the major policy advisory body of the Fund, the IMF Executive Board adopted decisions to provide emergency relief to member countries seriously affected by the Gulf crisis. It was agreed that the Fund could best respond by adapting and providing for more flexible use of existing Fund lending facilities. Accordingly, the thrust of the Fund's response has been through modifications or rephrasing of the amounts of financing within stand-by, extended, and SAF/ESAF arrangements, and the CCFF. This approach has enabled the Fund to introduce modifications in adjustment measures and IMF financing relatively quickly. Additionally, an oil import element was introduced for a temporary period in the Compensatory and Contingency Financing Facility to cover excess costs of imports of crude oil.

The countries of Central and Eastern Europe continued the implementation of the comprehensive programs of economic reform that they had embarked upon in 1990. The Fund is playing a major role in assisting the reform efforts

through the provision of technical assistance, financial resources, and coordination with other creditors to help these countries obtain additional financial support. Bulgaria, Czechoslovakia, Poland, Hungary and Romania agreed to new Fund programs in 1991.

The Fund also continued to contribute to the process of policy coordination and multilateral surveillance of members' economic performance and policies. This includes examining the implications of policies of major countries, the progress toward European monetary union, and the prospects for further moves toward convertibility in Eastern Europe, as well as work on exchange rate systems and on the determinants and consequences of capital flows. In recent years, the Fund has focused on structural developments that have a significant impact on overall economic performance. The Fund cooperates closely with the World Bank in addressing structural issues.

As mentioned earlier, developing countries as a group experienced a decline in economic growth in 1991. This was mainly due to a sharp fall in economic activity in Eastern Europe and the former republics of the U.S.S.R. Output dropped more sharply in the Middle East, mainly because of the disruptions associated with the Gulf conflict. The current account deficit of developing countries as a group widened in 1991. External financing constraints persisted for many developing countries due in part to continuing macroeconomic instability and doubts over the future course of economic policy. Fund lending has played an important part in efforts to strengthen the financial positions of these countries. Beyond providing temporary financing to bolster international reserves, however, a crucial aspect of Fund assistance is the implementation of corrective policy measures by the recipient country to restore financial and payments stability. These adjustment programs help to promote confidence on the part of commercial and official creditors and, thereby, act as a catalyst for new financial flows from these sources. As part of the international debt strategy, the Fund, with the close involvement of the World Bank, is supporting growth-oriented adjustment efforts by a number of heavily indebted countries.

The Fund's efforts in this area have involved two distinct groups of indebted developing countries. One is the group of middle-income countries, largely in Latin America. These countries have a high debt burden, which is mainly owed to international commercial banks. In assisting these countries the Fund has pursued an approach involving coordinated efforts by debtor and creditor countries, commercial banks and multilateral financial institutions.

Continuing debt difficulties have hampered stable economic growth in many countries. In 1989 the debt strategy was reinforced to strengthen economic growth and expand debt-servicing capacity. The Fund adopted in May 1989 new guidelines for its lending policies to facilitate a reduction in outstanding debt and debt-service payments. Since sustained adjustment remains critical to debtor countries' prospects of achieving growth, access to capital markets and a return of flight capital, Fund financial support of debt and debt-service reduction is linked to the adoption of programs that include strong elements of structural reform. A number of countries, including Costa Rica, the Philippines, Mexico and Venezuela, have adopted programs under the guidelines.

The second group are the very poorest heavily indebted countries. Their debt is largely owed to official lenders and governments. The Fund instituted a new form of financial assistance for these countries in 1986 and expanded this initiative in 1988 which substantially increased the resources available to them through this new lending program. The Structural Adjustment Facility (SAF) was established in 1986 to provide balance of payments assistance to low-income countries on concessional terms. Financing for the facility is being provided by SDR 2.7 billion of repayments on loans made through an earlier temporary facility, the Trust Fund.

Largely as a result of an initiative endorsed at the June 1987 Venice summit of industrialized countries, the Fund decided to increase significantly the resources available to the low-income countries by establishing the Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF). The ESAF came into operation in April 1988 and has lending resources of about SDR 5 billion. These resources will be made available to eligible countries under conditions which generally parallel those of the existing SAF. It was agreed to extend the period during which members could seek commitments under the ESAF to November 1992. A condition of such financing is the implementation of economic programs designed to promote structural adjustment and growth in a medium-term framework. The emphasis on structural adjustment implies the necessity of close collaboration between the Fund and the World Bank.

Overdue financial obligations to the Fund continued to be a matter of concern to the membership in 1991. Such arrears have consequences both for the individual country and for the IMF. Some countries have become ineligible to use Fund resources. The Fund has taken steps to protect its income position, with the financing of some of these measures shared between debtor and creditor member countries. In 1988 the Fund decided to pursue a multi-faceted approach to the arrears problem involving preventive measures and intensified collaboration where members with arrears are cooperating with the Fund. Intensified collaboration involves the coordination of financing by a "support group" of donor countries for countries with protracted arrears willing to undertake strong programs of economic reform, with the objective of facilitating a normalization of the country's relations with the Fund.

Fund arrears increased slightly to SDR 3.6 billion in 1991 from SDR 3.4 billion in 1990. In 1990, two countries, Guyana and Honduras, cleared their arrears with the IMF, the first countries with protracted arrears to do so. Other countries have resumed payments on obligations coming due and some have formulated and begun to implement comprehensive adjustment programs.

To deal with the few cases in which members have not shown a willingness to cooperate with the IMF in resolving their arrears problems, the Executive Board has indicated it will apply remedial measures under the Fund's cooperative strategy. The Board has further defined the procedures, and timetable, for the application of remedial measures and added two new instruments -- communications with IMF Governors and heads of selected International Financial Institutions (IFIs) and a declaration of noncooperation. As a further measure to strengthen the Fund's arrears strategy, the quota increases approved under the Ninth Review will be conditional upon passage of an amendment to the Fund's Articles of Agreement allowing for the suspension of the voting and related rights of members in arrears. This would be an intermediate step between powers which the IMF has under the Articles -- an initial sanction of borrowing rights and the ultimate sanction of expulsion.

In May 1990, the Interim Committee endorsed the concept of a "rights" approach, under which a country with protracted arrears could earn rights -- based on performance during a Fund-monitored program -- toward future financing once its arrears to the Fund had been cleared. Upon successful completion of a rights accumulation program, clearance of the country's arrears, and approval by the Fund of a successor arrangement, the country would be able to cash in its accumulated rights as the first disbursement under the new successor arrangement. Peru reached agreement in 1991 with the Fund on a rights accumulation program backed by financial assistance from a support group.

The Fund's Enlarged Access Policy (EAP) was established in 1981 to provide increased assistance under stand-by and extended arrangements to members that require substantial Fund support. Access by members under arrangements approved under the EAP is subject to annual limits of between 90 and 110 per cent of quota, with three-year limits of between 270 and 330 per cent of quota, and cumulative limits of between 400 and 440 per cent of quota. The actual limits established within these various ranges depend on the seriousness of the balance of payments needs and the

strength of the adjustment effort. The EAP is a temporary facility that is reviewed annually. Subject to further review in 1992, the EAP and the present access limits will remain unchanged until the increase in quotas under the Ninth General Review of Quotas becomes effective.

It is generally agreed that quota payments by member countries should be the normal source of financing for the Fund's lending activities. In recent years, however, the increase in financial assistance provided by the IMF and the more medium-term nature of its adjustment programs have placed pressure on the Fund's resources. In order to protect its liquidity position -- which must be adequate to meet the potential as well as the actual financing needs of deficit countries -- and ensure the continued effectiveness of its operations, the Fund, in recent years, has supplemented its own resources by borrowing from member countries. Since 1962, Ministers of the "Group of Ten" (G-10) industrial countries (which includes the ten largest industrial countries in the IMF, including Canada, plus Switzerland) have provided a revolving line of credit under the General Arrangements to Borrow (GAB). Initially, the GAB was established to provide the IMF with temporary financing to help it meet exceptionally large drawings by any one of the contributing countries. In 1983, the GAB was enlarged and its mandate broadened to cover drawings by any Fund member under particular circumstances. The size of the line of credit available under the GAB is now SDR 17 billion. In late 1987, the IMF decided to renew the GAB for the five-year period December 26, 1988 to December 25, 1993. During 1991, the Fund did not utilize any of the resources available under the GAB or the associated SDR 1.5 billion Saudi Arabian line of credit.

Operations of the Fund

Fund arrangements with member countries totalled 50 at the end of 1991. As of December 31, 1991, 22 stand-by arrangements and 5 extended arrangements were in effect, as well as 6 structural adjustment (SAF) and 17 ESAF arrangements. The

total committed resources under these arrangements amounted to SDR 17.7 billion with an undrawn balance of SDR 8.4 billion. This compares to 17 stand-by, 4 extended and 8 SAF and 14 ESAF arrangements in effect at the end of 1990 with a total of SDR 13.1 billion committed and an undrawn balance of SDR 6.1 billion.

As displayed in the following table, there was a significant increase in new Fund credit extended during 1991, as new drawings exceeded repayments (repurchases). Member drawings in 1991 were SDR 8.3 billion while repayments declined to SDR 4.7 billion. Fund financial activity was highlighted by a substantial increase in drawings under the Fund's compensatory and contingency financing facility (CCFF), which rose by SDR 3 billion.

TABLE 1
FLOW OF RESOURCES THROUGH IMF 1990-91
(in billions of SDRs)

	<u>1990</u>	<u>1991</u>
1. Total Purchases	4.8	8.3
Of which:		
Credit Tranches	1.2	2.6
Compensatory Financing	0.1	3.0
Extended Facility	3.0	1.9
Structural Adjustment Facility	0.2	0.2
Enhanced Structural Adjustment Facility	0.3	0.6
2. Total Repurchases	5.9	4.7
3. Net Purchases (1-2)	-1.1	3.6

IMF Relations with Canada

Canada's quota at the IMF is SDR 2,941 million. IMF holdings of Canadian dollars as of December 31, 1991 amounted to SDR 2,527 million or 86 per cent of quota. This compares to holdings of SDR 2,577 million (87 per cent of quota) at the end of 1990. Canada's reserve position in the Fund (the amount that can be drawn on demand for balance of payments purposes) was SDR 414 million at year's end, compared to SDR 364 million at the end of 1990.

As part of the agreement to increase IMF quotas under the Ninth General Review, it is proposed that Canada's Fund quota increase from SDR 2,941 million to SDR 4,320.3 million. Legislation to amend the Bretton Woods and Related Agreements Act to authorize the increase in Canada's IMF subscription and the related suspension amendment was introduced in Parliament November 8, 1990 and received Royal assent April 11, 1991.

In 1991, Canada received SDR 8.2 million from the Fund in interest on Canada's net creditor position in the General Resource Account. Interest earned by Canada on SDR holdings reached SDR 21.6 million.

In order to assist the Fund's operations, Canada has made available lines of credit that can be used to supplement temporarily the IMF's own resources. Canada's commitment under the General Arrangements to Borrow is the equivalent of SDR 892.5 million. As was the case in 1990, this line of credit available from Canada was not utilized by the Fund in 1991. Canada put in place in 1988 arrangements to lend SDR 300 million to the ESAF Trust and to provide grants for an interest subsidy which will apply to ESAF loans. At the end of 1991, loan payments under these arrangements totalled SDR 47.7 million and subsidy contributions equalled SDR 7.6 million.

Canada's cumulative allocation of SDRs remained at SDR 779 million during 1991. At the end of the year Canada's holdings of SDRs amounted to SDR 1.1 billion or 142 per cent of its cumulative allocation.

A team of IMF officials visited Ottawa in October 1991 as part of the annual consultation procedure under Article IV of the Fund's Articles of Agreement which provides for regular reviews of member countries' economic policies.

The Honourable Donald Mazankowski represents Canada on the IMF Board of Governors. Mr. Scott Clark is the Canadian representative on the Fund's Executive Board and also serves as Director for Ireland, Jamaica, the Bahamas, Barbados, Belize, St. Lucia, Grenada, Antigua and Barbuda, St. Vincent, St. Kitts and Nevis, and Dominica.

The Board of Governors held its annual meeting in Bangkok, Thailand in October 1991. The Interim Committee, the 22-member ministerial committee which advises the Board of Governors and gives general policy guidance to the Executive Board, met twice, in Washington in April and in Bangkok in October.

THE WORLD BANK GROUP

INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT (IBRD OR WORLD BANK), AND THE INTERNATIONAL DEVELOPMENT ASSOCIATION (IDA)

Purpose and Functions

The primary function of the World Bank and IDA is to help raise living standards in the developing world by channelling long-term financial resources in support of high priority investments and needed policy and institutional reform.

The World Bank and IDA differ essentially in the sources of their funds and the terms of their loans. The World Bank obtains most of its funds by borrowing in private capital markets and accordingly it must lend at near-commercial rates. IDA relies on interest-free advances from governments for the bulk of its resources and thus can make loans on much softer terms. Otherwise, the World Bank and IDA have similar policies. The two organizations are served by the same staff.

The World Bank seeks to acquire a comprehensive picture of the position and prospects of borrowing countries' economies and their development requirements, in order to identify economic sectors and projects which should be given high priority, and to form judgements on questions relevant to a borrowing country's economic growth, economic policies and its eligibility for World Bank or IDA financing.

By giving continuous attention to the economic situation of developing member countries, the World Bank also seeks to help such countries make more effective use of all resources at their disposal, both domestic and foreign. It does so by providing assistance in formulating development policies, establishing development organizations, drawing up investment programmes for specific sectors and regions,

identifying and preparing projects for financing, and encouraging the coordination of development assistance from bilateral and multilateral agencies.

Increasingly, the protection of the environment has become a priority concern in the design of World Bank and IDA lending programs. Other current operational emphases include: poverty alleviation, human resources development (including women in development), private sector development and public sector management. The World Bank is also paying attention to the problems of growth and adjustment, particularly in countries with high levels of external debt. This has meant an increase in fast-disbursing lending in support of programs of policy reform, the strengthening of economic institutions, and greater reliance on market mechanisms.

In 1991, the World Bank actively participated in ongoing aid coordination group meetings for individual borrowing countries -- 24 Consultative Groups, 2 Round Tables and 10 Donor Meetings. Of these, 15 were for recipient countries in Sub-Saharan Africa. Region-wide donor groups active last year included the Caribbean Group for Cooperation in Economic Development, the Donor Group on the Special Program of Assistance for Africa and the Club du Sahel. The Bank participated in 5 ongoing aid groups in Asia, including the Indonesia Aid Group (IGGI) and the newly-formed Assistance Group for Mongolia. Several other international agencies and bilateral donors have been associated with one or more of these aid coordinating groups.

The World Bank also maintains close working relationships with other international organizations concerned with development assistance, particularly the United Nations, the United Nations Development Program (UNDP), the United Nations' specialized agencies, the regional development banks and the Organization for Economic Cooperation and Development. For example, the World Bank and the United Nations exchange information and coordinate technical assistance and other development activities through a high level liaison committee, and the World Bank

Group has acted as an executing agency for a number of pre-investment studies financed by the UNDP.

In November 1990, the Global Environment Facility (GEF), to be run jointly by the World Bank, the UNDP and the United Nations Environment Program (UNEP), was established as a pilot facility for environmental funding in developing countries in the areas of ozone, climate change, biodiversity and marine environment. Total commitments for the three years of the pilot program are estimated at SDR1.0 billion (Cdn\$1.6 billion). Canada's contribution of Cdn\$38.3 million is comprised of: (a) \$10 million to the Core Fund of the GEF, funded from the Green Plan; (b) \$15 million co-financing by CIDA; and (c) \$13.3 million through our contributions to the Montreal Protocol Fund, funded from the Green Plan.

In recent years, the World Bank has moved to integrate environmental criteria into its lending programs. It has begun to prepare environmental guidelines for a number of sectors including tropical rainforests, and it publishes a comprehensive annual report on the environmental aspects of its activities. The agreement on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) concluded in December 1989 reflected donor concerns that environmental criteria be firmly integrated into IDA lending programs.

In 1974, the World Bank and the IMF established a Joint Committee of the Boards of Governors of both institutions to seek ways to improve the flow of financial assistance to developing countries. This Committee, referred to as the Development Committee, met twice in 1991: in Washington in April and in Bangkok in October.

In 1991, the USSR, and later individual republics of the former Soviet Union applied for membership in the IMF and the World Bank. Subsequently, a technical cooperation agreement between the Bank and some of the former USSR republics was initiated, so that the Bank could provide technical assistance during the pre-membership phase. The Executive Board agreed to transfer from the Bank's

surplus, by way of a grant, US\$30 million to a Trust Fund administered by the Bank for technical assistance to the former Soviet Union.

The Bank has concentrated its assistance on four broad areas: (a) systemic reforms such as price liberalization, trade reform, and financial sector reform; (b) sectoral reforms, especially agriculture, energy and transport; (c) the social safety net, and (d) training and information dissemination.

Resources

(a) World Bank Resources

The World Bank's funds are provided primarily from three sources:

(i) Paid-in capital

The Bank's Board of Governors approved on April 27, 1988, a general capital increase of US\$76.5 billion, with US\$1.7 billion to be set aside for new members. The paid-in portion of the increase is 3 per cent. The Bank's authorized capital is now US\$174.7 billion.

Of authorized capital of US\$174.7 billion (as of December 31, 1991), US\$140.6 billion had been subscribed and US\$9.4 billion of this amount had been paid-in. The remaining US\$131.1 billion is callable and used to back capital market borrowings.

(ii) Borrowing

As of December 31, 1991, the World Bank had outstanding borrowings of US\$97.3 billion (of which US\$5.3 billion were short-term borrowings). The net increase in long-term borrowings in 1991 was US\$3.6 billion.

(iii) Net Income from Operations

As of December 31, 1991 undistributed retained earnings amounted to US\$12.6 billion. Net income in 1991 was US \$1,439 million as compared with US\$1,382 million in 1990.

(b) IDA Resources

IDA's resources are derived largely from budgetary allocations from its developed country members. Total resources made available or committed by member governments, including qualified commitments, to IDA from the beginning of its operations to the end of December 1991 were US\$71.7 billion. Other resources that were made available to IDA since its inception include transfers of a portion of World Bank net earnings to IDA (US\$3.5 billion), Special Fund (US\$609 million) and contributions from Switzerland (\$51 million). IDA also makes commitments against future repayments to IDA.

Negotiations on the Ninth Replenishment of IDA (IDA9) were completed in December 1989. The replenishment of US\$15.2 billion will provide resources for a three-year period which began in July 1990. IDA currently provides credits for 35 to 40 years to borrowing countries at zero per cent interest with 0.75 per cent service charge and a 10 year grace period before the start of principal repayments. The majority of the people in IDA-borrowing countries have annual incomes of less than US\$400. The share of IDA9 resources going to sub-Saharan Africa is maintained at a level of 45-50 per cent provided that this is warranted by economic policy performance. The share of quick-disbursing lending to support economic adjustment policies is around 25 per cent. Negotiations on the Tenth Replenishment of IDA (IDA10) will take place during the course of 1992.

Loans and Credits

(i) IBRD Loans

As of June 30, 1991, the IBRD had approved loans cumulatively totalling US\$203 billion¹ (net of cancellations, terminations and refunds) to 110 of its 155 members. The World Bank's loans are long term (15 to 20 year maturities at present) and carry rates of interest which approach commercial rates. Since July 1, 1982 the lending rate is determined every six months as of January 1 and July 1. Since July 1, 1989, this rate is based on the average cost of the pool of IBRD borrowings over the preceding six months allocated to lending plus a spread of 50 basis points. At the end of December 1991 the IBRD lending rate was 7.73 per cent.

(ii) IDA Credits

On June 30, 1987, the Executive Directors decided to denominate IDA credits in Special Drawing Rights (SDRs). As at June 30, 1991, IDA had approved credits cumulatively totalling US\$65 billion equivalent (net of cancellations, refunds and terminations) to 87 of its 139 member countries. IDA's development credits are interest-free (although there is a service charge of 0.75 per cent on disbursed and outstanding balances) with 35 to 40-year term and 10 years' grace. On January 5, 1982 in an effort to increase the funds available to IDA and to reduce IDA's operating deficits, the Executive Directors authorized a commitment fee for IDA development credits of 0.5 per cent on undisbursed balances for IDA credits negotiated after that date. On April 21, 1988, the Executive Directors decided that the IDA

1. Excluding loans made to the International Finance Corporation (IFC).

commitment charge for all credits, including those already approved and carrying a commitment charge, would be variable within a range of 0%-0.5%. This fee is subject to annual review by the Executive Directors. For the period July 1, 1991 - June 30, 1992, the commitment fee is zero.

On September 23, 1988, the Executive Directors approved the use of future repayments to increase the Association's commitment authority in advance of their actual receipt. They approved annual commitments of SDR525 million for the period fiscal 1989-93 in the form of advance commitments. In addition, annual allocations may be made out of investment earnings on donor contributions and the 10 per cent of reflows that are not being committed in advance. The latter represents a supplement to IDA resources that is being made available in the form of fast-disbursing adjustment credits to support IDA-only countries that are not only implementing agreed adjustment programs, but have outstanding IBRD debt, as well.

THE INTERNATIONAL FINANCE CORPORATION (IFC)

The IFC supplements the activities of the World Bank and IDA by making and encouraging investments on commercial terms in productive private enterprises in developing member countries. At June 30, 1991 the IFC had 142 members. The total resources available amounted to US\$6,231.9 million; these were derived from paid-in capital subscribed by member governments (US\$1,144.6 million), borrowings from the World Bank (US\$926.5 million) and other creditors (US\$3,203.2 million), and accumulated earnings (US\$957.6 million).

IFC's commitments through fiscal year 1991 amounted to US\$2,105.6 million, bringing the total cumulative gross commitments since inception of operations to US\$13,544.0 million.

THE MULTILATERAL INVESTMENT GUARANTEE AGENCY (MIGA)

The international convention establishing MIGA took effect on April 12, 1988. At its inaugural meeting on June 8, 1988, the agency's governing council elected a board of directors, adopted by-laws, and agreed upon terms and conditions for future members.

MIGA's mandate is to promote private foreign direct investment in developing countries, primarily through the issuance of non-commercial risk insurance (i.e., transfer of earnings and capital, expropriation, war and civil disturbance, and breach of contract). Its programmes also include technical and advisory services, and the provision of advice on investment policies. MIGA is meant to complement the activities of the World Bank, the International Finance Corporation (IFC), national investment insurance programmes, private insurance and other agencies.

The Convention establishing MIGA provides for an initial capitalization of SDR 1 billion (US\$1.082 billion) with a paid-in portion of 20% (10% in cash, 10% in demand notes) and a callable portion of 80%. Canada's subscription is SDR 29.65 million (US\$32.1 million) of which US\$3.2 million is paid-in in cash and US\$3.2 million in notes. The cash and note payments were made during 1988.

At the end of fiscal year 1991, 101 countries had signed MIGA's Convention, of which 64 have become members.

MIGA issued its first four guarantees during fiscal year 1990, covering a maximum contingent liability of US\$132.3 million. During fiscal year 1991, MIGA issued 11 guarantee contracts supporting 10 projects totalling US\$922 million in direct investment. The maximum contingent liability assumed by MIGA during the year totalled US\$58.9 million. At June 30, 1991, therefore, the maximum amount of contingent liability of MIGA under guarantees issued and outstanding totalled US\$191.2 million.

GENERAL REVIEW

Total loans, credits and investments approved by the World Bank Group in fiscal year 1990 and in the three preceding fiscal years were as follows:

	<u>1988</u>	<u>1989</u>	<u>1990</u>	<u>1991</u>
	(in millions of U.S. dollars)			
World Bank*	14,762	16,433	15,180	16,392
IDA	4,459	4,934	5,522	6,293
IFC	<u>1,270</u>	<u>1,709</u>	<u>2,201</u>	<u>2,846</u>
TOTAL	20,491	23,076	22,903	25,531

* Excludes loans to IFC of US\$200 million in FY 1988, US\$179 million in FY 1989, US\$177 million in FY 1990, and US\$200 million in FY 1991.

Table I annexed to this Report lists World Bank and IDA loans and credits during Fiscal year 1991 according to geographical area and purpose, while Table II is a historical summary of loans and credits by year, geographical area and purpose. IFC investments and commitments are listed in Table III.

CANADA AND THE WORLD BANK GROUP

There are several benefits from Canadian participation in the World Bank. The World Bank exerts a major influence on the global development agenda, policies, programs, and innovation. It is the world's most important and influential, and largest, organization active in the development field. Participation in the World Bank thus gives Canada a voice in relatively large decisions and provides Canada with information not obtainable through our bilateral program.

The World Bank is involved in the design of what is considered to be an acceptable policy framework in recipient countries. It promotes policy reforms even at the project level. By promoting economic development, the World Bank also opens commercial markets for Canada, while World Bank projects themselves require procurement from foreign and local sources, for which Canadian firms can apply.

Canadian Representation on World Bank Group Executive Boards

The Governor for Canada is the Honourable Donald F. Mazankowski, Deputy Prime Minister and Minister of Finance, while Mr. Marcel Massé, President of the Canadian International Development Agency, is the Alternate Governor. Mr. Frank Potter is Canada's Executive Director on the Bank Group's Executive Boards. Mr. Potter also represents the Bahamas, Barbados, Belize, Antigua and Barbuda, Dominica, Grenada, Guyana, Ireland, Jamaica, St. Kitts and Nevis, St. Lucia and St. Vincent and the Grenadines.

Funds Subscribed or Contributed

World Bank - As of June 30, 1991, Canada's subscription to the World Bank's capital stock was US\$4,329.8 million of which US\$302.7 million had been paid-in.

IDA - Canada had to the end of fiscal year 1991 paid the equivalent of US\$3,539.6 million to the Association.

IFC - As of June 30, 1991, Canada's total subscription to the IFC since it became a member of the Corporation in 1956 amounts to US\$46.0 million, all of which is paid-in.

MIGA - Canada took up its subscription to MIGA's capital stock in 1988. Of the US\$32.1 million subscription, US\$6.4 million was paid-in, half in cash and half in demand notes.

Capital Increases and Replenishments

- World Bank - In conjunction with the IDA 8 replenishment, the United States agreed to release some of its unpurchased shares to Japan, Italy and Canada. Accordingly, in April 1988, Canada subscribed to 1382 shares (worth US\$166.7 million), raising its share of IBRD potential voting power from 2.92 per cent to 3.08 per cent (equal to that of India, Italy and Saudi Arabia). The paid-in portion was US\$14.6 million.
- Under the US\$76.5 billion general capital increase (GCI III), Canada's subscription will rise by a further 19,655 shares valued at US\$2.37 billion. The paid-in portion will be US\$71.1 million. These shares are being subscribed over a five-year period ending at the end of 1993.
- IDA - The IDA 9 negotiation completed in December 1989, resulted in a US\$15.2 billion replenishment which will finance its lending program through to June 30, 1993. Canada's share was 4.75% of the basic replenishment, or Cdn\$828.6 million (the exchange rate for national currencies was set during the negotiations). Canada made its first payment during 1990. Payments will be completed in 1993.
- IFC - Under the 1985 capital increase, Canada can subscribe to as many as 25,024 shares in the Corporation, valued at US\$25.0 million. The subscription was to be entirely paid-in and took place through instalments over a number of years. Canada made its last payment in March 1990.

Maintenance of Value Adjustment

According to the Articles of Agreement of the World Bank, countries are obliged to maintain the value of certain portions of their paid-in capital subscriptions and contributions. The World Bank did not have a workable standard of value from 1978 until 1986, as the formal link between the US dollar and gold had been broken. In October 1986, the Executive Board agreed upon the "1974 SDR" as a successor standard of value to the U.S. gold dollar. The 1974 SDR is a fixed US dollar equivalent of the value of the SDR prevailing in 1974 (US\$1.20635 = 1 SDR). Maintenance of value payments were resumed on July 1, 1987.

Maintenance of value obligations do not exist for IDA contributions or subscriptions to the capital stocks of MIGA and the IFC.

World Bank Borrowings in Canada

From 1952 through 1971, the Bank borrowed Cdn\$150 million in the public markets of Canada and Cdn\$50 million through a private placement. From 1972 through 1981, the Bank did not borrow in Canadian dollars. Since 1982, however, the Canadian dollar has become an important source of currency diversification and has been a vehicle utilized in the Bank's currency swap operations. The Bank has raised Canadian dollars through public issues in the domestic, Euro, Yankee and Asian markets as well as through private placements. At December 31, 1991, the Bank had borrowed an aggregate principal amount of Cdn\$2,755 million of which Cdn\$1,507 million (approximately US\$1,308 million), was outstanding.

In the official sector, the Bank of Canada, as fiscal agent of the Government of Canada, has purchased an aggregate principal amount of US\$465.6 million of the World Bank's traditional two-year US dollar-denominated offerings to central banks. There were no purchases made in 1991. At December 31, 1991, US\$61.55 million of these bonds were held by the Bank of Canada.

Canadian Goods and Services for Projects Financed
by the World Bank and IDA

Total identifiable expenditures in Canada by World Bank and IDA borrowers to June 30, 1991 were about US\$2.49 billion.

For FY 1991, IBRD and IDA disbursements for Canadian goods and services were distributed in four broad categories: consultant services (US\$52 million), civil works (US\$1 million), machinery and equipment (US\$68 million) and all other goods (US\$52 million). Details of the expenditures, made by year, are provided in Table IV.

Canadian Personnel

There were 166 Canadian nationals on the regular staff of the World Bank Group at the end of June 1991; of these, 122 were in professional positions and 44 in non-professional positions. There were also 44 Canadians working at the World Bank on fixed-term contracts or as consultants. Canadians accounted for about 3.0 per cent of the Group's regular professional staff in 1991.

CIDA Cooperation with the World Bank

Canada has been a member of the Consortia for Aid to India and Pakistan, since their establishment in 1958 and 1960 respectively, and is a member of Consultative Groups organized by the World Bank to review the economic situation and policies of and coordinate development assistance to Bangladesh, Bolivia, Cameroon, Caribbean, Ghana, Honduras, India, Kenya, Malawi, Mali, Mozambique, Nepal, Nicaragua, Nigeria, Pakistan, Uganda, Tanzania, Zambia, and Zimbabwe.

In 1991, Canada co-financed with the World Bank projects in Bangladesh, Burkina Faso (2 projects), Egypt, Honduras, Jordan, Rwanda, Senegal and Tanzania.

The total budget of these projects was US\$103.6 million, of which Canada's contribution was US\$63.4 million.

During 1991, Canada had five technical co-operation agreements with the World Bank for hiring Canadian and developing country consultants for short-term assignments. Two of these agreements were with the Cofinancing Group at the Bank and provided assistance in project preparation and sector work - one was dedicated for environmental assessments while the other was for the provision of more general sector work. These funds were aimed at improving World Bank loan design and supporting Canadian participation in World Bank operations. One agreement was with the Operational Evaluation Department aimed at providing Canadian expertise to Bank project evaluation. Another was to finance training programmes and seminars by the Economic Development Institute, and a final agreement was with the International Finance Corporation in collaboration with the Industrial Co-operation Program in CIDA.

During 1991, Canada also continued to support the IBRD/AFDB/UNDP "Social Dimensions of Adjustment" program, which was designed to measure the effects of structural adjustment on the population at large within countries undertaking structural adjustment, and to minimize the adverse consequences for the most vulnerable groups.

In addition, Canada continued to support the IBRD-led "Special Program of Assistance" for low-income, debt distressed countries in Sub-Saharan Africa. This program provides debt relief and growth-oriented import financing for these countries, particularly those implementing strong structural adjustment programs. It establishes a framework for assistance on a country-by-country basis through debt relief, additional concessional assistance from IDA, increased financing of adjustment operations by bilateral donors and resources from the IMF's Enhanced Structural Adjustment Facility (ESAF).

TABLE I

World Banks Loans and IDA Credits

Fiscal Year 1991 (July 1, 1990-June 30, 1991)

(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
<u>BY AREA</u>						
Africa	10	662.9	67	2,731.3	77	3,394.2
Asia	41	4,583.0	21	2,907.9	62	7,490.9
Europe, Middle East & North Africa	38	6,079.1	8	484.6	46	6,563.7
Latin America & Caribbean	37	5,067.2	7	169.5	44	5,236.7
TOTAL	126	16,392.2	103	6,293.3	229	22,685.5
<u>BY PURPOSE</u>						
Agriculture and Rural Development	22	1,913.1	24	1,794.2	46	3,707.3
Development Finance Companies	8	1,695.0	3	156.8	11	1,851.8
Education	15	1,515.5	11	736.2	26	2,251.7
Industry	11	1,767.1	1	215.9	12	1,983.0
On-project	10	1,940.0	9	881.9	19	2,821.9
Oil, Gas & Coal	6	1,570.0	5	160.2	11	1,730.2
Population, Health & Nutrition	11	647.0	17	920.6	28	1,567.6
Power	5	1,189.0	3	155.0	8	1,344.0
Public Sector Management	3	636.0	1	5.7	4	641.7
Small-Scale Enterprises	3	166.0	1	45.0	4	211.0
Technical Assistance	6	284.5	6	82.2	12	366.7
Telecommunication	2	270.0	2	69.8	4	339.8
Transportation	9	915.9	9	472.1	18	1,388.0
Urban Development	10	1,077.1	6	178.3	16	1,255.4
Water Supply and Sewerage	<u>5</u>	<u>806.0</u>	<u>5</u>	<u>419.4</u>	<u>10</u>	<u>1,225.4</u>
TOTAL	126	16,392.2	103	6,293.3	229	22,685.5

TABLE II

World Bank Loans and IDA Credits to Developing Countries

(Millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>		<u>IDA</u>		<u>TOTAL</u>	
	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>	<u>No.</u>	<u>Amount</u>
<u>BY FISCAL YEAR*</u>						
Cumulative to 1968	549	11,418.1	116	1,831.8	665	13,249
Total 1969-1973						
(FY 69-73)	374	8,917.8	273	3,931.6	647	12,849
Total 1974-1978						
(FY 74-78)	666	24,372.3	376	7,947.4	1,042	32,319
Total 1979-1983						
(FY 79-83)	711	44,908.0	518	16,368.1	1,229	61,276
1983-1984 (FY-84)	129	11,947.2	106	3,575.0	235	15,522
1984-1985 (FY-85)	131	11,356.3	105	3,028.1	236	14,384
1985-1986 (FY-86)	131	13,178.8	97	3,139.9	228	16,318
1986-1987 (FY-87)	127	14,188.2	108	3,485.8	235	17,674
1987-1988 (FY-88)	118	14,762.0	99	4,458.7	217	19,220
1988-1989 (FY-89)	119	16,433.2	106	4,933.6	225	21,366
1989-1990 (FY-90)	121	15,179.7	101	5,522.0	222	20,701
1990-1991 (FY-91)	<u>126</u>	<u>16,392.2</u>	<u>103</u>	<u>6,293.3</u>	<u>229</u>	<u>22,685</u>
TOTAL	3,302	203,053.9	2,108	64,515.3	5,410	267,569
<u>BY PURPOSE</u>						
(Cumulative to June 30, 1991)						
Agriculture and						
Rural Development		38,025.0		22,477.7		60,502
Development Finance						
Companies		20,591.6		2,277.6		22,869
Education		8,170.2		5,255.4		13,425
Industry		15,449.5		2,097.9		17,517
Non-project		17,074.4		6,880.4		23,954
Oil, Gas & Coal		8,905.0		978.9		9,883
Population, Health &						
Nutrition		2,349.2		2,592.1		4,941
Power		34,476.7		5,348.7		39,825
Public Sector Management		1,616.0		307.7		1,923
Small-Scale						
Enterprises		4,691.8		626.5		5,318
Technical Assistance		733.4		975.6		1,709
Telecommunications		3,458.5		1,364.1		4,822
Transportation		29,401.4		7,886.1		37,287
Urban Development		8,927.5		2,695.5		11,623
Water Supply and						
Sewerage		<u>9,183.7</u>		<u>2,781.1</u>		<u>11,964</u>
TOTAL		203,053.9		64,515.3		267,569

* Fiscal years are those of the World Bank Group (July 1 to June 30).

TABLE III

Summary of IFC Operations as of June 30, 1991

<u>FISCAL YEAR</u>	<u>Total Commitments</u> (millions of U.S. dollars)	<u>Disbursements</u>
Up to 1970	476.5	291.8
1970-1971	101.4	72.0
1971-1972	115.6	60.8
1972-1973	146.7	88.1
1973-1974	203.4	162.5
1974-1975	211.7	184.4
1975-1976	245.3	199.7
1976-1977	206.7	259.9
1977-1978	333.0	155.1
1978-1979	405.9	205.4
1979-1980	649.6	311.8
1980-1981	737.4	587.4
1981-1982	380.1	530.2
1982-1983	332.8	374.4
1983-1984	770.0	380.9
1984-1985	481.2	350.4
1985-1986	681.2	465.2
1986-1987	997.4	493.0
1987-1988	1,160.8	871.5
1988-1989	1,518.2	1,077.3
1989-1990	1,364.2	1,126.0
1990-1991	2,105.6	1,676.8*
Cumulative to June 30, 1991	<u>13,544.012</u>	<u>9,924.6</u>

US\$1,248.8 million disbursed for IFC's accounts, US\$428 million for participants.

TABLE IV

Disbursement by the World Bank and IDA Borrowers

for Goods and Services in Canada

To June 30, 1991

(in millions of U.S. dollars)

	<u>WORLD BANK</u>	<u>IDA</u>	<u>Total</u>
<u>BY CALENDAR YEAR</u>			
Cumulative to December 1960	133.5		133.5
1961	8.2	-	8.2
1962	3.7	-	3.7
1963	5.6	7.4	13.0
1964	4.7	1.8	6.5
1965	5.4	2.7	8.1
1966	11.6	5.3	16.9
1967	13.2	14.7	27.9
1968	6.3	7.8	14.1
1969	4.4	11.0	15.4
1970	7.6	1.3	8.9
1971	11.1	2.2	13.3
1972	10.5	2.3	12.8
1973	12.4	5.1	17.5
1974	15.8	8.4	24.2
1975	22.1	15.0	37.1
1976	25.7	10.8	36.5
1977	34.5	4.8	39.3
1978	26.1	5.5	31.6
1979	44.4	8.1	52.5
1980	51.5	7.8	59.3
1981	94.3	14.5	108.8
1982	75.0	17.6	92.6
1983	82.3	26.9	109.2
1984	92.6	54.3	146.9
1985	94.3	39.7	134.0
1986	184.8	46.8	231.6
1987 (Jan.-June)	185.5	46.8	232.3
1988 FY 1988 (to June 30, 1988)	182.1	47.4	229.5
FY 1989	197.0	45.0	242.0
FY 1990	164.0	41.0	205.0
FY 1991	<u>139.0</u>	<u>34.0</u>	<u>173.0</u>
TOTAL	1,949.2	536.0	2,485.2
Per Cent of Total Disbursements	2.3	1.9	2.3
Per Cent of FY 1991 disbursements	2.1	1.3	1.9

TABLEAU IV

Dépenses des emprunteurs de la Banque mondiale
et de l'IDA en biens et services au Canada

au 30 juin 1991

(en millions de dollars U.S.)

ANNEE CIVILE	BANQUE MONDIALE	IDA	TOTAL
--------------	-----------------	-----	-------

Cumulées au 31 décembre 1960

1961	8,2	-	8,2
1962	3,7	-	3,7
1963	5,6	7,4	13,0
1964	4,7	1,8	6,5
1965	5,4	2,7	8,1
1966	11,6	5,3	16,9
1967	13,2	14,7	27,9
1968	6,3	7,8	14,1
1969	4,4	11,0	15,4
1970	7,6	1,3	8,9
1971	11,1	2,2	13,3
1972	10,5	2,3	12,8
1973	12,4	5,1	17,5
1974	15,8	8,4	24,2
1975	22,1	15,0	37,1
1976	25,7	10,8	36,5
1977	34,5	4,8	39,3
1978	26,1	5,5	31,6
1979	44,4	8,1	52,5
1980	51,5	7,8	59,3
1981	94,3	14,5	108,8
1982	75,0	17,6	92,6
1983	82,3	26,9	109,2
1984	92,6	54,3	146,9
1985	94,3	39,7	134,0
1986	184,8	46,8	231,6
1987 (janv.-juin)	185,5	46,8	232,3
1988 AB 1988 (au 30 juin 1988)	182,1	47,4	229,5
AB 1989	197,0	45,0	242,0
AB 1990	164,0	41,0	205,0
AB 1991	139,0	34,0	173,0
TOTAL	1 949,2	536,0	2 485,2
Pourcentage du total des dépenses	2,3	1,9	2,2
Pourcentage des dépenses de l'exercice 1991	2,1	1,3	1,1

TABLEAU III

Sommaire des opérations de la SFI au 31 décembre 1991

Déboursements	Engagements totaux (en millions de dollars américains)		PAR EXERCICE
	291,8	476,5	Jusqu'en 1970
	72,0	101,4	1970-1971
	60,8	115,6	1971-1972
	88,1	146,7	1972-1973
	162,5	203,4	1973-1974
	184,4	211,7	1974-1975
199,7	245,3	245,3	1975-1976
259,9	206,7	206,7	1976-1977
155,1	333,0	333,0	1977-1978
205,4	405,9	405,9	1978-1979
311,8	649,6	649,6	1979-1980
587,4	737,4	737,4	1980-1981
530,2	380,1	380,1	1981-1982
374,4	332,8	332,8	1982-1983
380,9	770,0	770,0	1983-1984
350,4	481,2	481,2	1984-1985
465,2	681,2	681,2	1985-1986
493,0	997,4	997,4	1986-1987
871,5	1 160,8	1 160,8	1987-1988
1 077,3	1 518,2	1 518,2	1988-1989
1 126,0	1 364,2	1 364,2	1989-1990
1 676,8*	2 105,6	2 105,6	1990-1991
9 924,6	13 544,012		Cumulatif au 30 juin 1991

* 1 248,8 millions de dollars américains versés au titre des comptes de la SFI;
28 millions de dollars américains pour les participants.

TABLEAU II

Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA aux pays en développement

(en millions de dollars américains)

BANQUE MONDIALE

IDA

TOTAL

N°. Montant N°. Montant N°. Montant

PAR EXERCICE*

Cumulatif - 1968

Total 1969-1973

(AB 1969-1973)

Total 1974-1978

(AB 1974-1978)

Total 1979-1983

(AB 1979-1983)

1983-1984 (AB-1984)

129

11 947,2

106

3 575,0

16 368,1

518

2 108

64 515,3

5 410

267 549

13 24

665

1 831,8

116

3 931,6

647

12 84

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

32 33

1 042

7 947,4

376

7 947,4

1 042

TABLEAU 1
Prêts de la Banque mondiale et crédits de l'IDA
Exercice 1991 (1^{er} juillet 1990 - 30 juin 1991)
(en millions de dollars américains)

BANQUE MONDIALE	N°.	Montant	N°.	Montant	N°.	Montant	N°.	Montant	TOTAL
AR RÉGION	Afrique	10	662,9	67	2 731,3	77	3 394,2	77	3 394,2
	Asie	41	4 583,0	21	2 907,9	62	7 490,9	62	7 490,9
	Europe, Moyen-Orient et Afrique du Nord	38	6 079,1	8	484,6	46	6 563,7	46	6 563,7
	Amérique latine et Caraïbes	37	5 067,2	7	169,5	44	5 236,7	44	5 236,7
	TOTAL	126	16 392,2	103	6 293,3	229	22 685,5	229	22 685,5
	AR OBJET								
	Agriculture et développement rural	22	1 913,1	24	1 794,2	46	3 707,3	46	3 707,3
	Sociétés financières de développement	8	1 695,0	3	156,8	11	1 851,8	11	1 851,8
	Éducation	15	1 515,5	11	736,2	26	2 251,7	26	2 251,7
	Industrie	11	1 767,1	1	215,9	12	1 983,0	12	1 983,0
	Projets	10	1 940,0	9	881,9	19	2 821,9	19	2 821,9
	Énergie, gaz et charbon	6	1 570,0	5	160,2	11	1 730,2	11	1 730,2
	Population, Santé et nutrition	11	647,0	17	920,6	28	1 567,6	28	1 567,6
	Électricité	5	1 189,0	3	155,0	8	1 344,0	8	1 344,0
	Entreprises de petite envergure	3	636,0	1	5,7	4	641,7	4	641,7
	Section du secteur public	3	166,0	1	45,0	4	211,0	4	211,0
	Aide technique	6	284,5	6	82,2	12	366,7	12	366,7
	Élécommunications	2	270,0	2	69,8	4	339,8	4	339,8
	Transport	9	915,9	9	472,1	18	1 388,0	18	1 388,0
	Développement urbain	10	1 077,1	6	178,3	16	1 255,4	16	1 255,4
	Alimentation en eau et assainissement	5	806,0	5	419,4	10	1 225,4	10	1 225,4
	TOTAL	126	16 392,2	103	6 293,3	229	22 685,5	229	22 685,5

En outre, le Canada a continué d'offrir son appui au «Programme spécial d'aide» dirigé par la Banque mondiale à l'intention des pays endettés à faible revenu de l'Afrique subsaharienne. Ce programme vise à alléger la dette et à assurer le financement des importations axées sur la croissance de ces pays, particulièrement ceux qui mettent en oeuvre d'importants programmes d'ajustement structurel. Le programme établit un cadre d'aide, adapté à chacun des pays, grâce à l'allègement de la dette, à l'octroi d'aide supplémentaire à des conditions de faveur de l'IDA, à l'accroissement du financement des opérations d'ajustement par des donateurs bilatéraux et à l'augmentation des ressources de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) du FMI.

Zambie et du Zimbabwe, et pour coordonner l'aide au développement accordée à ces pays.

En 1991, le Canada a contribué, de concert avec la Banque mondiale, au financement de projets dans les pays suivants : Bangla Desh, Burkina Faso (2 projets), Egypte, Honduras, Jordanie, Rwanda, Sénégal et Tanzanie. Le budget total attribué au financement de ces projets totalisait 103,6 millions de dollars américains, y compris la contribution du Canada de 63,4 millions.

Au cours de 1991, le Canada avait cinq accords de coopération technique avec la Banque mondiale en vue d'embaucher des conseillers du Canada et des pays en développement pour l'accomplissement de tâches de courte durée. Deux de ces accords visaient à apporter de l'aide à la préparation de projets et à des travaux de secteur par l'intermédiaire du Groupe de financement conjoint : l'un d'eux portait sur la réalisation d'évaluations environnementales, et l'autre prévoyait l'accomplissement de travaux de secteur plus généraux. Le financement accordé dans le cadre de ces accords visait à améliorer le programme de prêt de la Banque mondiale et à appuyer la participation du Canada aux activités de cette dernière. Le troisième accord a été conclu avec le Service d'évaluation opérationnelle en vue d'offrir les services d'experts canadiens dans le cadre de l'évaluation de projet menée par la Banque. Un autre accord visait le financement de programmes et séminaires de formation donnés par l'Institut de développement économique. Le dernier accord a été conclu avec la Société financière internationale de concert avec le Programme de coopération industrielle de l'ACDI.

Au cours de 1991, le Canada a continué d'appuyer le Projet relatif aux dimensions sociales de l'ajustement de la BIRD, de la BAFD et du PNUD, lequel visait à évaluer les incidences de l'ajustement structurel sur la population en général dans les pays qui réalisent des ajustements structurels et d'en minimiser les effets néfastes pour les groupes les plus vulnérables.

Biens et services canadiens pour des projets
financés par la Banque mondiale et l'IDA

Au 30 juin 1991, les dépenses identifiables effectuées au Canada par les emprunteurs de la Banque mondiale et de l'IDA totalisaient environ 2,49 milliards de dollars américains.

Au cours de l'exercice 1991, les dépenses de la BIRD et de l'IDA en biens et services canadiens se sont réparties dans quatre grandes catégories : services de consultation (52 millions de dollars américains), travaux de génie civil (1 million), matériel et outillage (68 millions) et autres biens (52 millions). Le tableau IV donne le détail de ces dépenses par an.

Personnel canadien

À la fin de juin 1991, le personnel permanent du Groupe de la Banque mondiale comptait 166 Canadiens; 122 d'entre eux occupaient des postes de professionnels, et 44 détenaient d'autres postes. En outre, 44 Canadiens offraient leurs services à la Banque mondiale en vertu de contrats à durée déterminée ou à titre d'experts-conseils. En 1991, environ 3 % du personnel permanent professionnel était de nationalité canadienne.

Collaboration de l'ACDI avec la Banque mondiale

Le Canada est membre des consortiums d'aide à l'Inde et au Pakistan depuis leur création, en 1958 et 1960 respectivement, et il est membre des groupes consultatifs mis sur pied par la Banque mondiale pour examiner la situation et les politiques économiques du Bangla Dеш, de la Bolivie, du Cameroun, des Caraïbes, du Ghana, du Honduras, de l'Inde, du Kenya, du Malawi, du Mali, du Mozambique, du Népal, du Nicaragua, du Nigeria, du Pakistan, de l'Ouganda, de la Tanzanie, de la

un montant fixe en dollars américains équivalant à la valeur du DTS en 1974 (1,20635 dollar américain = 1 DTS). Les paiements de maintien de la valeur ont repris le 1^{er} juillet 1987.

Le maintien de la valeur n'existe pas en ce qui concerne les contributions à l'IDA, ou les souscriptions au capital de l'AGMI et de la SFI.

Emprunts de la Banque mondiale au Canada

De 1952 à 1971, la Banque a emprunté 150 millions de dollars canadiens sur les marchés publics du Canada et 50 millions de dollars canadiens par l'entremise d'un placement privé. De 1972 à 1981, la Banque n'a pas contracté d'emprunts en dollars canadiens. Toutefois, depuis 1982, le dollar canadien est devenu une source importante de diversification des devises et a été utilisé dans les opérations de swaps de monnaie de la Banque. La Banque a emprunté des dollars canadiens par l'intermédiaire d'émissions publiques sur les marchés intérieurs, les euromarchés, les marchés américains et asiatiques, ainsi que par l'intermédiaire de placements privés. Au 31 décembre 1991, la Banque avait emprunté un montant principal global de 2,755 milliards de dollars canadiens, dont 1,507 milliard (environ 1,308 milliard de dollars américains) sont encore impayés.

Dans le secteur public, la Banque du Canada, à titre d'agent financier du gouvernement du Canada, a acheté un montant principal global de 465,6 millions de dollars américains des émissions à échéance de deux ans libellées en dollars américains offertes par la Banque mondiale aux banques centrales. Aucun achat n'a été effectué en 1991. Au 31 décembre 1991, la Banque du Canada détenait pour 61,55 millions de dollars américains de ces obligations.

majorée de 19 655 actions, dont la valeur s'établit à 2,37 milliards de dollars américains. La portion versée s'établira à 71,1 millions de dollars américains. Ces actions sont souscrites au cours d'une période de cinq ans se terminant à la fin de 1993.

IDA

- Les négociations entourant la neuvième reconstitution des

ressources de l'IDA, qui se sont terminées en décembre 1989, ont entraîné une reconstitution de 15,2 milliards de dollars américains, qui servira à financer le programme de prêts de l'Association d'ici le 30 juin 1993. La part du Canada s'établit à 4,75 % de la reconstitution de base, soit 828,6 millions de dollars canadiens (le taux de change des devises nationales a été fixé durant les négociations). Le Canada a effectué son premier paiement en 1990 et effectuera le dernier en 1993.

SFI

-

En vertu de l'augmentation du capital de 1985, le Canada peut souscrire à 25 024 actions de la Société, évaluées à 25,0 millions de dollars américains. La souscription devait être entièrement versée et effectuée par versements sur un certain nombre d'années. Le Canada a effectué son dernier paiement en mars 1990.

Rajustement du maintien de la valeur

Conformément aux Statuts de la Banque mondiale, les pays sont tenus de maintenir la valeur de certaines portions de leurs souscriptions et de leurs contributions au capital versé. La Banque mondiale n'a pas eu d'étalon de valeur utile entre 1978 et 1986 alors que le lien officiel qui existait entre le dollar américain et l'or avait été rompu. En octobre 1986, le Conseil d'administration a convenu d'utiliser le «DTS de 1974» comme étalon de valeur au lieu du dollar américain en or. Le DTS de 1974 est

Fonds souscrits ou contribués

Banque mondiale - Au 30 juin 1991, la souscription du Canada au capital de la Banque mondiale était de 4 329,8 millions de dollars américains, dont 302,7 millions ont été versés.

IDA - Le Canada avait, à la fin de l'exercice 1991, versé l'équivalent de 3 539,6 millions à l'Association.

SFI - Au 30 juin 1991, la souscription totale du Canada, depuis qu'il est devenu membre de la Société en 1956, s'élevait à 46 millions de dollars américains et a été entièrement versée.

AGMI - Le Canada a entrepris de payer sa souscription au capital de l'AGMI en 1988. De la souscription de 32,1 millions de dollars américains, 6,4 millions ont été versés, la moitié au comptant, l'autre moitié en billets à vue.

Augmentations du capital et reconstitutions des ressources

Banque mondiale

- Au moment de la huitième reconstitution des ressources de l'IDA, les Etats-Unis ont accepté de céder une partie de leurs actions non payées au Japon, à l'Italie et au Canada. En conséquence, en avril 1988, le Canada a souscrit 1 382 actions (d'une valeur de 166,7 millions de dollars américains), portant sa participation aux voix au sein de la BIRD de 2,92 à 3,08 %, rejoignant l'Inde, l'Italie et l'Arabie Saoudite. La portion versée était de 14,6 millions de dollars américains.

- Dans le cadre de l'augmentation générale du capital (AGC III) de 76,5 milliards de dollars américains, la souscription du Canada sera

LE CANADA ET LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

Le Canada peut tirer plusieurs avantages de son statut de membre de la Banque mondiale, cette dernière exerçant une influence considérable au chapitre des programmes de développement global, des politiques et de l'innovation. En outre, non seulement la Banque est l'organisme le plus important au monde sur le plan du développement, mais elle a également le plus d'influence et est la plus active à cet égard. À titre de pays membre de la Banque mondiale, le Canada a donc un certain poids dans la prise de décisions relativement importantes et a accès à des renseignements qu'il ne peut normalement obtenir dans le cadre de son programme bilatéral.

La Banque mondiale est associée à la conception d'un cadre d'orientation acceptable pour les pays bénéficiaires. Elle favorise l'adoption de réformes même au niveau des projets. En contribuant à la promotion du développement économique, la Banque mondiale permet au Canada d'avoir accès aux marchés commerciaux. En outre, les projets gérés par la Banque nécessitent que les achats soient effectués auprès de groupes de fournisseurs locaux et étrangers, auxquels peuvent se joindre les entreprises canadiennes.

Représentation du Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque mondiale

Le gouverneur pour le Canada est l'honorable Donald F. Mazankowski, sous-premier ministre et ministre des Finances, tandis que M. Marcel Massé, président de l'Agence canadienne de développement international, est le gouverneur suppléant. M. Frank Potter est administrateur pour le Canada aux Conseils d'administration du Groupe de la Banque. Il représente également les Bahamas, la Barbade, Belize, Antigua et Barbuda, la Dominique, la Grenade, la Guyane, l'Irlande, la Jamaïque, Saint-Kitts et Nevis, Sainte-Lucie et Saint-Vincent et les Grenadines.

REVUE GÉNÉRALE

Les prêts, crédits et investissements approuvés par le Groupe de la Banque mondiale au cours de l'exercice 1991 et au cours des trois exercices précédents s'établissaient comme suit :

	1988	1989	1990	1991
Banque mondiale*	14 762	16 433	15 180	16 392
IDA	4 459	4 934	5 522	6 293
SFI	1 270	1 709	2 201	2 846
TOTAL	20 491	23 076	22 903	25 531

(en millions de dollars américains)

* Exclut les prêts suivants consentis à la SFI : 200 millions de dollars américains au cours de l'exercice 1988, 179 millions au cours de l'exercice 1989, 177 millions au cours de l'exercice 1990 et 200 millions au cours de l'exercice 1991.

Le tableau I annexé au présent rapport fournit la liste des prêts et des crédits de la Banque mondiale et de l'IDA, pendant l'exercice 1991, répartis par région géographique et par objet; le tableau II récapitule les prêts et les crédits par an, par région géographique et par objet. Le tableau III présente les investissements et les engagements de la SFI.

et 3,2 millions en billets. Les paiements au comptant et en billets ont été effectués en 1988.

À la fin de l'exercice 1991, 101 pays avaient signé la convention de l'AGMI, et 64 de ceux-ci en étaient devenus membres.

L'AGMI a émis ses quatre premières garanties au cours de l'exercice 1990. lesquelles couvrent un passif éventuel d'au plus 132,3 millions de dollars américains. Au cours de l'exercice 1991, l'AGMI a émis 11 garanties à l'appui de 10 projets représentant un total de 922 millions de dollars américains en investissement direct; le passif éventuel maximal assumé par l'AGMI a totalisé 58,9 millions de dollars américains. Ainsi, au 30 juin 1991, le passif éventuel maximal de l'AGMI découlant des garanties émises de même que l'encours totalisaient 191,2 millions de dollars américains.

6 231,9 millions de dollars américains et provenaient du capital souscrit et versé par les gouvernements des pays membres (1 144,6 millions de dollars américains), de prêts de la Banque mondiale (926,5 millions de dollars américains) et d'autres créanciers (3 203,2 millions de dollars américains), ainsi que de gains accumulés (957,6 millions de dollars américains).

Au cours de l'exercice 1991, les engagements de la SFI se sont élevés à 2 105,6 millions de dollars américains, ce qui porte le total cumulé des engagements bruts depuis le début des activités à 13 544,0 millions de dollars américains.

L'AGENCE DE GARANTIE MULTILATÉRALE DES INVESTISSEMENTS (AGMI)

La convention internationale établissant l'AGMI est entrée en vigueur le 12 avril 1988. Lors de sa première rencontre, le 8 juin 1988, le conseil d'établissement de l'Agence a élu un conseil d'administration, adopté la réglementation générale et convenu des modalités s'appliquant aux futurs membres.

L'AGMI a pour mandat de favoriser les investissements directs étrangers du secteur privé dans les pays en développement, principalement par l'assurance contre les risques non commerciaux (c'est-à-dire le transfert de bénéfices et de capital, l'expropriation, la guerre et les émeutes, et la rupture de contrats). Ses programmes comprennent également des services techniques et consultatifs, et la prestation d'avis sur les politiques d'investissement. L'AGMI devrait compléter les activités de la Banque mondiale, de la Société financière internationale (SFI), des programmes nationaux d'assurance des investissements, de l'assurance privée et d'autres organismes.

La convention établissant l'AGMI prévoit une capitalisation initiale de 1 milliard de DTS (1,082 milliards de dollars américains), le capital versé représentant 20 % (10 % au comptant, 10 % en billets à vue) et une partie pouvant être appelée de 80 %. La souscription du Canada s'établit à 29,65 millions de DTS (32,1 millions de dollars américains), dont 3,2 millions de dollars américains ont été versés au comptant

prévus pour une durée de 35 à 40 ans avec un différé d'amortissement de 10 ans. En vue d'accroître les ressources dont dispose l'IDA et pour réduire ses déficits de fonctionnement, les administrateurs ont autorisé, le 5 janvier 1982, la perception d'une commission d'engagement de 0,5 % sur les soldes non déboursés des crédits consentis par l'IDA après cette date. Le 21 avril 1988, les administrateurs ont décidé que la commission d'engagement de l'IDA pour tous les crédits, y compris ceux déjà approuvés et comportant une commission des frais d'engagement, varierait entre 0 % et 0,5 %. Cette commission est soumise à un examen annuel des administrateurs. Pour la période allant du 1^{er} juillet 1991 au 30 juin 1992, la commission d'engagement sera nulle.

Le 23 septembre 1988, les administrateurs ont approuvé l'utilisation des remboursements futurs pour accroître le pouvoir d'engagement de l'Association avant leur réception. Ils ont approuvé des engagements annuels de 525 millions de DTS pour les exercices 1989-1993 sous la forme d'engagements anticipés. De plus, des allocations annuelles peuvent être imputées sur les bénéfices d'investissement réalisés sur les contributions des donateurs et sur les remboursements de 10 % qui ne sont pas engagés à l'avance. Ces derniers représentent des ressources supplémentaires de l'IDA qui sont mises à la disposition sous la forme de crédits à l'ajustement consentis rapidement à l'appui des pays membres uniquement de l'IDA qui mettent non seulement en oeuvre des programmes convenus d'ajustement, mais qui ont une dette impayée envers la BIRD.

LA SOCIÉTÉ FINANCIÈRE INTERNATIONALE (SFI)

La SFI complète les activités de la Banque mondiale et de l'IDA en effectuant et en favorisant des investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. Au 30 juin 1991, la SFI comptait 142 membres. Les ressources totales disponibles s'élevaient à

politiques d'ajustement économique correspond à environ 25 %. Des négociations sur la dixième reconstitution des ressources de l'IDA (IDA10) seront entamées au cours de 1992.

Prêts et crédits

(i) Prêts de la BIRD

Au 30 juin 1991, la BIRD avait prêté un total de 203 milliards⁴ de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 110 de ses 155 pays membres. Elle consent des prêts à long terme (échéances de 15 à 20 ans à l'heure actuelle) assortis de taux d'intérêt se rapprochant des taux du marché. Depuis le 1^{er} juillet 1982, les taux d'intérêt sont déterminés tous les six mois, le 1^{er} janvier et le 1^{er} juillet. Depuis le 1^{er} juillet 1989, les taux sont calculés en fonction du coût moyen des emprunts contractés par la BIRD au cours des six mois précédents en vue de consentir des prêts, majoré de 50 points de base. À la fin de décembre 1991, le taux d'intérêt de la BIRD était de 7,73 %.

(ii) Crédits de l'IDA

Le 30 juin 1987, les administrateurs ont décidé de libeller les crédits de l'IDA en droits de tirage spéciaux (DTS). Au 30 juin 1991, l'IDA avait prêté un total de 65 milliards de dollars américains (après annulations, résiliations et remboursements) à 87 de ses 139 pays membres. Les prêts de l'IDA sont exempts d'intérêt (mais il y a des frais de service de 0,75 % sur les soldes déboursés et non remboursés) et sont

4. À l'exception des prêts consentis à la Société financière internationale (SFI).

(iii) Le revenu net des opérations

Au 31 décembre 1991, les bénéfices non répartis s'élevaient à 12,6 milliards de dollars américains. En 1991, le revenu net a été de 1,439 milliards de dollars américains comparativement à 1,382 milliards en 1990.

b) Ressources de l'IDA

Les ressources de l'IDA proviennent en grande partie des allocations budgétaires des gouvernements des pays membres développés. Les ressources globales qui ont été mises à la disposition de l'IDA ou engagées en sa faveur, y compris les engagements conditionnels, depuis le début de ses activités jusqu'à la fin de décembre 1991, totalisaient 71,7 milliards de dollars américains. Les autres ressources mises à la disposition de l'IDA depuis sa création comprennent des virements d'une partie des bénéfices nets de la Banque mondiale à l'IDA (3,5 milliards de dollars américains), du Fonds spécial (609 millions de dollars américains) et de contributions de la Suisse (51 millions de dollars américains). L'IDA engage aussi des sommes qui lui sont dues.

Les négociations sur la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA (IDA9) se sont terminées en décembre 1989. La reconstitution de 15,2 milliards de dollars américains assurera des ressources pour les trois années débutant en juillet 1990. L'IDA accorde à l'heure actuelle des crédits pour des périodes de 35 à 40 ans aux pays emprunteurs sans intérêt, le tout assorti de frais de service de 0,75 % et d'une période différée de dix ans avant le début des remboursements du principal. La plupart des habitants des pays emprunteurs de l'IDA ont des revenus annuels inférieurs à 400 dollars américains. La part des ressources de l'IDA9 consacrées à l'Afrique

subsaharienne est maintenue à un niveau de 45 à 50 %, pourvu que la performance de la politique économique le justifie. La part des prêts consentis rapidement à l'appui des

a) Ressources de la Banque mondiale

La Banque mondiale dispose de trois principales sources de fonds :

(i) Le capital versé

Le 27 avril 1988, les membres du Conseil des gouverneurs de la Banque ont approuvé une augmentation générale du capital de 76,5 milliards de dollars américains, dont 1,7 milliard de dollars seront affectés aux nouveaux membres. La portion versée de l'augmentation est de 3 %. Le capital autorisé de la Banque s'établit actuellement à 174,7 milliards de dollars américains.

Sur un capital autorisé de 174,7 milliards de dollars américains (au 31 décembre 1991), la somme de 140,6 milliards de dollars américains avait été souscrite, dont 9,4 milliards avaient été versés. Les 131,1 milliards de dollars américains qui restent sont remboursables et servent à garantir les emprunts sur les marchés de capitaux.

(ii) Les emprunts

Au 31 décembre 1991, l'encours des emprunts de la Banque mondiale s'élevait à 97,3 milliards de dollars américains (y compris 5,3 milliards en emprunts à court terme). L'augmentation nette des emprunts à long terme en 1991 était de 3,6 milliards de dollars américains.

les préoccupations des pays donateurs, qui voulaient que des critères environnementaux soient fermement intégrés dans les programmes de prêts de l'IDA.

En 1974, la Banque mondiale et le FMI ont créé un Comité mixte des conseils des gouverneurs des deux organismes afin de trouver des moyens d'accroître l'aide financière aux pays en développement. Ce comité, désigné sous le nom de Comité du développement, s'est réuni deux fois en 1991, dont une fois à Washington en avril et l'autre à Bangkok, en octobre.

En 1991, l'ancienne URSS, suivie de ses républiques, a présenté une demande d'adhésion au FMI et à la Banque mondiale. Par la suite, la Banque a conclu avec certaines des anciennes républiques de l'URSS un accord qui lui permettrait d'offrir à ces dernières une aide technique durant la phase précédant leur adhésion. Le Conseil d'administration a accepté de prélever, sur l'excédent de la Banque, une somme de 30 millions de dollars américains et de la transférer, sous forme de subvention, dans un Fonds fiduciaire géré par la Banque en vue de fournir une aide technique à l'ancienne Union Soviétique.

L'aide offerte par la Banque touche quatre grands domaines : (a) les réformes systémiques, comme la libéralisation des prix, la réforme des échanges et la réforme du secteur financier; (b) les réformes de certains secteurs, en particulier l'agriculture, l'énergie et les transports; (c) le filet de sécurité sociale; (d) la formation et la diffusion de l'information.

La Banque mondiale entretient également des relations de travail étroites avec d'autres organismes internationaux s'occupant d'aide au développement, en particulier les Nations Unies, le groupe chargé du Programme des Nations Unies pour le développement (PNUD), les institutions spécialisées des Nations Unies, les banques régionales de développement et l'Organisation de coopération et de développement économiques. Ainsi, la Banque mondiale et les Nations Unies échangent des informations et coordonnent l'assistance technique et d'autres activités de développement au moyen d'un comité de liaison à l'échelon supérieur; de son côté, le Groupe de la Banque mondiale a exécuté un certain nombre d'études préalables aux investissements qui étaient financées par le PNUD.

En novembre 1990, le projet pilote Facilité pour l'environnement global (FEG), administré conjointement par la Banque mondiale et les groupes chargés du PNUD et du Programme des Nations Unies pour l'environnement (PNUB), a été mis sur pied en vue d'assurer le financement de programmes environnementaux menés dans les pays en développement et portant sur l'ozone, les variations du climat, la diversité de l'écosystème et le milieu marin. Le montant total des engagements pris à l'égard du projet pilote de trois ans sont évalués à 1 milliard de DTS (soit 1,6 milliards de dollars canadiens). La contribution du Canada s'élève à 38,3 millions de dollars canadiens, dont: a) 10 millions sont attribués au financement de base de la FEG et sont tirés du budget réservé au Plan vert; b) 15 millions proviennent du cofinancement par l'ACDI; c) 13,3 millions représentent nos contributions versées au Fond du Protocole de Montréal, lequel est financé par l'entremise du Plan vert.

Ces dernières années, la Banque mondiale a pris des mesures afin d'intégrer des critères environnementaux dans ses programmes de prêts. Elle a commencé à préparer des lignes directrices en matière d'environnement pour un certain nombre de secteurs, notamment les forêts tropicales humides, et elle publie un rapport annuel exhaustif sur les aspects environnementaux de ses activités. L'accord concernant la neuvième reconstitution des ressources de l'IDA, conclu en décembre 1989, reflétait

efficacement toutes les ressources locales et étrangères à leur disposition. À cette fin, elle les aide à formuler des politiques de développement, à créer des organismes de développement, à établir des programmes d'investissement destinés à des régions et secteurs désignés, à sélectionner et à préparer des projets de financement, et à encourager la coordination de l'aide au développement émanant d'organismes bilatéraux et multilatéraux.

De plus en plus, la protection de l'environnement est devenue une priorité dans la conception des programmes de prêts de la Banque mondiale et de l'IDA. Les autres priorités comprennent : l'allègement de la pauvreté, le perfectionnement des ressources humaines (y compris le rôle des femmes à cet égard) ainsi que le développement du secteur privé et la gestion du secteur public. La Banque mondiale se montre particulièrement intéressée par les problèmes de la croissance et de l'ajustement, particulièrement dans les pays dont la dette extérieure est élevée. Dans cette optique, elle a mis l'accent sur l'octroi rapide de prêts à l'appui de programmes de réforme des politiques, du renforcement des institutions économiques et d'une plus grande dépendance des mécanismes du marché.

En 1991, la Banque mondiale a participé activement à des réunions de groupes permanents de coordination de l'aide aux pays emprunteurs, dont 24 rencontres de groupes consultatifs, 2 tables rondes et 10 rencontres de pays donateurs. Parmi les groupes participants, 15 étaient actifs dans des pays bénéficiaires en Afrique subsaharienne. Les groupes de donateurs actifs à l'échelle des régions l'an dernier comprenaient le Groupe des Caraïbes pour la coopération et le développement économique, le Groupe de pays donateurs pour le Programme spécial d'aide à l'Afrique et le Club du Sahel. La Banque a participé aux activités de 5 groupes permanents d'aide en Asie, dont le Groupe d'aide à l'Indonésie et le nouveau Groupe d'aide à la Mongolie. Plusieurs autres organismes internationaux et donateurs bilatéraux ont été associés à un ou à plusieurs de ces groupes de coordination de l'aide.

LE GROUPE DE LA BANQUE MONDIALE

BANQUE INTERNATIONALE POUR LA RECONSTRUCTION ET LE
DÉVELOPPEMENT (BIRD OU BANQUE MONDIALE) ET ASSOCIATION
INTERNATIONALE DE DÉVELOPPEMENT (IDA)

Objet et fonctions

La principale fonction de la Banque mondiale et de l'IDA consiste à promouvoir le relèvement du niveau de vie dans les pays en développement en leur acheminant des ressources financières à long terme à l'appui des investissements prioritaires et de la réforme nécessaire des politiques et des institutions.

La principale différence entre les deux organismes réside dans leurs sources de financement et dans les conditions de leurs prêts. La Banque mondiale se procure la majeure partie de ses fonds en lançant des emprunts sur les marchés financiers privés, de sorte qu'elle doit prêter à des taux qui se rapprochent de ceux du marché. L'IDA compte sur des avances exemptes d'intérêt des gouvernements pour la plus grande partie de ses ressources, ce qui lui permet de consentir des prêts à des conditions beaucoup plus avantageuses. Pour le reste, la Banque mondiale et l'IDA ont des politiques semblables. Les deux organismes ont un personnel commun.

La Banque mondiale cherche à obtenir un tableau complet de la situation et des perspectives économiques des pays emprunteurs ainsi que de leurs besoins en développement afin de délimiter les secteurs économiques et les projets prioritaires, et de se faire une opinion sur le taux de croissance et les politiques économiques d'un pays emprunteur, ainsi que sur son admissibilité au financement de la Banque mondiale et de l'IDA.

En portant une attention continue à la situation économique des pays membres en développement, la Banque mondiale cherche à aider ces pays à utiliser plus

Le Conseil des gouverneurs a tenu son assemblée annuelle à Bangkok, Thaïlande, en octobre 1991. Le Comité intérimaire, un comité ministériel de 22 membres chargé de conseiller le Conseil des gouverneurs et de fournir des conseils généraux au Conseil d'administration, s'est réuni à deux reprises: à Washington en avril et à Bangkok en octobre.

En 1991, le Canada a reçu du Fonds 8,2 millions de DTS en intérêt sur sa position créditrice nette au Compte des ressources générales. Les intérêts gagnés par le Canada sur ses avoirs de DTS ont atteint 21,6 millions de DTS.

Afin d'aider le Fonds à réaliser ses activités, le Canada a mis à sa disposition des lignes de crédit dont peut se servir le FMI pour accroître temporairement ses ressources. L'engagement du Canada en vertu des Accords généraux d'emprunt s'établit à 892,5 millions de DTS. Comme ce fut le cas en 1990, le Fonds n'a pas utilisé la ligne de crédit mise à sa disposition par le Canada en 1991. Le Canada a mis en place en 1988 des arrangements visant à prêter 300 millions de DTS au Fonds fiduciaire de la FEAS et à accorder des subventions pour une bonification des intérêts qui s'appliquera aux prêts consentis en vertu de la FEAS. À la fin de 1991, les prêts consentis en vertu de ces accords totalisaient 47,7 millions de DTS, et les contributions de bonification équivalaient à 7,6 millions de DTS.

L'allocation cumulative de DTS du Canada est demeurée à 779 millions en 1991. À la fin de l'année, les avoirs du Canada en DTS s'élevaient à 1,1 milliard, soit 142 p. 100 de son allocation cumulative.

En octobre 1991, un groupe d'agents du FMI s'est rendu à Ottawa dans le cadre des consultations annuelles stipulées à l'article IV des Statuts du Fonds, qui prévoit la tenue d'examen réguliers des politiques économiques des pays membres.

L'honorable Donald Mazankowski représente le Canada au Conseil des gouverneurs du FMI. M. Scott Clark est le représentant du Canada au Conseil d'administration du Fonds et il est également directeur pour l'Irlande, la Jamaïque, les Bahamas, la Barbade, Belize, Sainte-Lucie, Grenade, Antigua et Barbuda, Saint-Vincent, Saint-Kitts et Nevis et la Dominique.

TABLÉAU 1

Flux des ressources du FMI 1990-1991
(en milliards de DTS)

	1990	1991
1. Total des achats dont :	4,8	8,3
Tranches de crédit	1,2	2,6
Mécanisme de financement compensatoire	0,1	3,0
Élargissement de l'accès	3,0	1,9
Facilité d'ajustement structurel	0,2	0,2
Facilité élargie d'ajustement structurel	0,3	0,6
2. Total des rachats	5,9	4,7
3. Achats nets (1-2)	-1,1	3,6

Relations du FMI avec le Canada

La quote-part du Canada au FMI s'établit à 2 941 millions de DTS. Au 31 décembre 1991, les avoirs en dollars canadiens du FMI atteignaient 2 527 millions de DTS, soit 86 p. 100 de la quote-part. À la fin de 1990, ils représentaient 2 577 millions de DTS (87 p. 100 de la quote-part). À la fin de l'année, la réserve canadienne dans le Fonds (c'est-à-dire le montant que le Canada peut retirer sur demande pour des besoins liés à la balance des paiements) se situait à 414 millions de DTS comparativement à 364 millions de DTS à la fin de 1990.

Dans l'accord (découlant de la neuvième revue générale) visant à augmenter les quotes-parts versées au FMI, il est proposé de faire passer la quote-part du Canada de 2 941 millions de DTS à 4 320,3 millions de DTS. Le projet de loi ayant pour objet de modifier la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes en vue d'autoriser l'augmentation de la souscription du Canada et la modification de suspension connexe ont été déposés au Parlement le 8 novembre 1990 et ont reçu la sanction royale le 11 avril 1991.

cinq ans allant du 26 décembre 1988 au 25 décembre 1993. En 1991, le Fonds n'a pas utilisé les ressources disponibles dans le cadre des AGE ni la ligne de crédit de 1,5 milliard de DTS offerte par l'Arabie Saoudite.

Opérations du Fonds

À la fin de 1991, le Fonds avait conclu 50 accords avec des pays membres. Au 31 décembre 1991, 22 accords de confirmation et cinq accords élargis étaient en vigueur, ainsi que 6 accords d'ajustement structurel et 17 accords s'élevaient à 17,7 milliards de DTS, mais un solde de 8,4 milliards de DTS était encore disponible. À la fin de 1990, 17 accords de confirmation, quatre accords élargis et 8 accords d'ajustement structurel et 14 accords d'ajustement structurel élargis étaient en vigueur, ce qui représentait en tout des engagements de 13,1 milliards de DTS et un solde disponible de 6,1 milliards de DTS.

Comme l'indique le tableau qui suit, on a assisté à une importante augmentation des nouveaux crédits consentis par le Fonds en 1991 puisque les nouveaux retraits ont dépassé les remboursements (rachats). En 1991, les pays membres ont effectué des tirages de 8,3 milliards de DTS tandis que les remboursements sont tombés à 4,7 milliards de DTS. L'activité financière du Fonds a été marquée par une augmentation appréciable des tirages effectués en vertu du mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance, qui ont augmenté de 3 milliard de DTS.

La politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAE) a été établie en 1981, dans le cadre d'accords de confirmation et élargis, afin d'accorder une aide accrue aux pays membres qui ont besoin d'un soutien important. L'accès des pays membres en vertu d'accords approuvés dans le cadre de la PAE est assujéti à des limites annuelles de 90 à 110 p. 100 des quotes-parts, à des limites sur trois ans de 270 à 330 p. 100 des quotes-parts et à des limites cumulatives de 400 à 440 p. 100 des quotes-parts. Comme c'était le cas auparavant, les limites réelles établies à l'intérieur de ces diverses échelles dépendent de la gravité des besoins en balance des paiements et de la vigueur des efforts d'ajustement. La PAE est une mesure temporaire qui est examinée chaque année. Sous réserve d'une étude plus approfondie en 1992, la PAE et les présentes limites d'accès demeureront inchangées jusqu'à ce que l'augmentation des quotes-parts approuvée lors de la neuvième revue générale de celles-ci entre en vigueur.

Il est généralement convenu que les quotes-parts des pays membres

devraient être la source normale de financement des activités de prêts du Fonds.

Toutefois, l'accroissement de l'aide financière fournie par le FMI au cours des dernières années et le fait que ces programmes d'ajustement sont davantage orientés sur le moyen terme ont exercé des pressions sur les ressources du Fonds. Afin de conserver ses liquidités -- qui doivent être suffisantes pour répondre aux besoins des pays qui accusent ou qui pourraient éventuellement accuser un déficit -- et de préserver son efficacité opérationnelle, le Fonds a complété ses ressources au cours des dernières années en contractant des emprunts auprès des pays membres. Depuis 1962, les ministres des pays industrialisés du «Groupe des dix» (G-10) (soit les 10 principaux pays industrialisés

membres du FMI, dont le Canada, plus la Suisse) ont fourni une ligne de crédit

renouvelable en vertu des Accords généraux d'emprunt (AGE). Au départ, les AGE ont été établis pour accorder au FMI un financement temporaire afin de lui permettre de répondre aux tirages exceptionnellement élevés de l'un ou l'autre des pays donateurs. En 1983, les AGE ont été augmentés et leur portée a été élargie afin d'englober les tirages de l'un ou l'autre des membres du Fonds dans des circonstances particulières.

La ligne de crédit offerte dans le cadre des AGE s'établit actuellement à 17 milliards de DTS. À la fin de 1987, le FMI a décidé de renouveler les AGE pour une période de

des arriérés prolongés à agir ainsi. D'autres pays ont recommencé à effectuer des paiements à l'égard de leurs obligations qui deviennent exigibles; ils ont également élaboré des programmes globaux de rajustements et entrepris leur mise en place.

Afin de faire face aux quelques cas où des membres n'ont pas montré qu'ils étaient disposés à collaborer avec le FMI pour régler leurs problèmes d'arriérés, le Conseil d'administration a indiqué qu'il prendra des mesures correctrices dans le cadre de la stratégie de coopération. Il a défini davantage les modalités et le calendrier de prise des mesures correctrices et a ajouté deux nouveaux instruments -- les communications avec les gouverneurs du FMI et les chefs d'institutions financières internationales choisies et une déclaration de non-collaboration. En vue de renforcer encore davantage la stratégie du Fonds en matière d'arriérés, l'augmentation des quotes-parts approuvée lors de la neuvième revue de celles-ci dépendra de l'adoption d'une modification aux Statut du Fonds, qui permettrait de suspendre le droit de vote et les droits connexes des pays membres ayant des arriérés. Il s'agirait là d'une étape intermédiaire entre les pouvoirs dont dispose le FMI en vertu des dispositions des Statuts -- l'imposition d'une sanction initiale liée aux droits d'emprunt et la sanction ultime, soit l'expulsion.

En mai 1990, le Comité intérimaire a approuvé le concept d'une méthode fondée sur les "droits", selon laquelle un pays ayant des arriérés prolongés pourrait acquérir des droits - en fonction de sa performance durant un programme contrôlé par le Fonds -- en vue d'un financement futur une fois qu'il aura acquitté ses arriérés envers le Fonds. Une fois qu'un pays aurait terminé avec succès un programme d'accumulation de droits, acquitté ses arriérés et obtenu l'approbation du Fonds en ce qui concerne un nouvel accord, il pourrait se prévaloir de ses droits accumulés au moment du premier versement au titre de cet accord. En 1991, le Péru a conclu un accord avec le Fonds concernant un programme d'accumulation de droits appuyé financièrement par un groupe de soutien.

Par suite principalement d'une initiative adoptée lors du sommet de Venise des pays industrialisés en juin 1987, le Fonds a décidé d'augmenter considérablement les ressources mises à la disposition des pays à faible revenu en établissant la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS). Ce mécanisme est entré en vigueur en avril 1988 et il permis au Fonds de prêter des sommes totalisant environ 5 milliards de DTS. Ces ressources seront mises à la disposition des pays admissibles, selon des conditions équivalant généralement à celles de la FAS existante. Il a été convenu l'an dernier de prolonger jusqu'en novembre 1992 la période au cours de laquelle les membres pouvaient demander des engagements en vertu de la FEAS. L'une des conditions de ce financement est la mise en oeuvre de programmes économiques visant à favoriser l'ajustement structurel et la croissance à moyen terme. L'accent mis sur l'ajustement structurel exige une étroite collaboration entre le Fonds et la Banque mondiale.

Les obligations financières impayées envers le Fonds ont continué d'être en 1991 une question qui préoccupe les membres. Ces arriérés ont des conséquences à la fois pour chacun des pays et pour le FMI. Certains pays ne sont plus admissibles à utiliser des ressources du Fonds. Le Fonds a pris des mesures pour protéger sa position de revenu, le financement de certaines de ces mesures étant partagé entre les pays membres débiteurs et créanciers. En 1988, le Fonds a décidé d'adopter une approche à plusieurs facettes au problème des arriérés comportant la prise de mesures préventives et une collaboration intensifiée par laquelle les pays membres qui ont des arriérés collaborent avec le Fonds. La collaboration intensifiée comporte la coordination du financement par un «groupe de soutien» de pays donateurs pour les pays ayant des arriérés de longue date et désirant entreprendre des programmes importants de réforme économique, afin de faciliter une normalisation des relations du pays avec le Fonds.

Les arriérés envers le Fonds ont augmenté légèrement, pour passer de 3,4 milliards de DTS en 1990 à 3,6 milliards en 1991. En 1990, deux pays, la Guyane et le Honduras, se sont acquittés de leurs arriérés envers le Fonds, les premiers pays avec

Les efforts du Fonds dans ce domaine visaient deux groupes distincts de pays en développement endettés. Un de ces groupes est constitué de pays à revenu moyen, situés en grande partie en Amérique latine. Ces pays ont un fardeau de la dette élevé, qui est attribuable principalement aux banques commerciales internationales. Pour aider ces pays, le Fonds a adopté une approche visant la coordination des efforts des pays débiteurs et créanciers, des banques commerciales et des institutions financières multilatérales.

Le maintien des problèmes de la dette a généré la stabilité de la croissance économique dans de nombreux pays. En 1989, la stratégie de la dette a été renforcée afin d'améliorer la croissance économique et d'élargir la capacité de service de la dette. Le Fonds a adopté en 1989 de nouvelles lignes directrices pour ses politiques de prêts afin de faciliter une réduction de l'encours de la dette et des paiements de service de la dette. Étant donné que le maintien de l'ajustement demeure important pour les perspectives de croissance des pays débiteurs, l'accès aux marchés de capitaux et un retour des capitaux fébriles, l'aide financière du Fonds à la réduction de la dette et des frais de service de la dette est liée à l'adoption de programmes qui comportent d'importants éléments de réforme structurelle. Un certain nombre de pays, dont le Costa Rica, les Philippines, le Mexique et le Venezuela ont adopté des programmes selon les nouvelles lignes directrices.

Le deuxième groupe rassemble les pays très endettés et les plus pauvres. Leur dette est attribuable en grande partie aux gouvernements et aux prêteurs officiels. Le Fonds a institué une nouvelle forme d'aide financière pour ces pays en 1986, aide qu'il a augmentée en 1988, ce qui a permis d'accroître considérablement les ressources mises à leur disposition par l'entremise de ce nouveau programme de prêts. La facilité d'ajustement structurel (FAS) a été établie en 1986 pour fournir une aide à des conditions avantageuses au titre de la balance des paiements aux pays à faible revenu. Le financement de la facilité est assuré par des remboursements de prêts de quelque 2,7 milliards de DTS, consentis au moyen d'un mécanisme temporaire précédent, le Fonds fiduciaire.

Le Fonds a aussi continué à contribuer à la coordination des politiques et à la surveillance multilatérale de la performance et des politiques économiques des pays membres. Il s'est notamment penché sur les incidences des politiques des pays importants, les progrès accomplis vers l'union monétaire européenne, les perspectives liées à la convertibilité des monnaies en Europe de l'Est, les travaux sur des systèmes de taux de change ainsi que les causes et les conséquences des problèmes de capitaux. Ces dernières années, le Fonds s'est attaché à étudier les évolutions structurelles ayant une incidence considérable sur la performance économique globale, et il collabore étroitement avec la Banque mondiale pour résoudre ces questions.

Comme il a déjà été mentionné, la croissance économique des pays en développement, pris dans leur ensemble, a connu en 1991 un ralentissement, en raison principalement du déclin notable de l'activité économique en Europe de l'Est et dans les anciennes républiques de l'URSS. Le Moyen-Orient a connu une chute plus importante de sa production, en raison essentiellement des perturbations causées par la crise du Golfe. Le déficit du compte courant de l'ensemble des pays en développement a diminué en 1991. Les contraintes de financement extérieur se sont maintenues pour de nombreux pays en développement, notamment en raison de l'instabilité macro-économique qui persiste et des doutes quant à l'orientation que prendra la politique économique. Les prêts du Fonds ont joué un rôle important dans les efforts déployés pour raffermir la situation financière de ces pays. Toutefois, en plus d'assurer un financement temporaire afin de soutenir les réserves internationales, un aspect important de l'aide du Fonds vise la mise en oeuvre par le pays bénéficiaire de mesures correctrices afin de restaurer la stabilité financière et la stabilité des paiements. Ces programmes d'ajustement permettent de redonner confiance aux sources de financement commerciales et officielles et, partant, ils font office de catalyseur des nouveaux flux financiers provenant de ces sources. Dans le cadre de la stratégie relative à la dette internationale, le Fonds, avec l'étroite participation de la Banque mondiale, appuie les efforts d'ajustement axés sur la croissance déployés par un certain nombre de pays fortement endettés.

de leur nouvelle contribution. L'acceptation de cette augmentation dépend également de l'adoption d'une modification aux Statuts du Fonds, qui permettrait la suspension des droits de vote des pays membres qui ne coopèrent pas pour s'acquitter de leurs obligations impayées envers le Fonds. À la fin de 1991, 103 membres, qui interviennent pour 66 p. 100 des quotes-parts, avaient accepté le montant de leur nouvelle contribution, et 69 membres, qui interviennent pour 56 p. 100 des droits de vote, avaient approuvé la modification proposée.

Un élément important du mandat du Fonds est d'aider les pays membres à venir à bout de difficultés inattendues, telles que les incidences économiques de la crise du Golfe. Par suite des recommandations formulées en septembre 1990 par le Comité interimaire, le principal instrument d'orientation du Fonds, le Conseil d'administration a décidé d'apporter une aide d'urgence aux pays membres touchés sérieusement par la crise du Golfe. Il a été convenu que le Fonds serait mieux en mesure de répondre aux besoins de ces pays en adaptant ses mécanismes actuels de prêts et en faisant en sorte qu'ils soient plus souples. Le Fonds s'est donc surtout employé à modifier les calendriers de remboursements et les arrangements d'aide financière (accord de confirmation, accord élargi, FAS, FEAS et MFCP). Il a ainsi été capable d'apporter des modifications aux instruments d'ajustement et à son propre financement relativement rapidement. De plus, un élément lié à l'importation de pétrole a été intégré de façon temporaire au mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance afin de couvrir l'excédent des coûts des importations de pétrole brut.

Les pays d'Europe centrale et de l'Est ont poursuivi la mise en oeuvre des programmes globaux de réforme économique qu'ils avaient entamée en 1990. Le Fonds y joue un rôle important, car il leur apporte une aide technique et financière, et assure la coordination avec les autres créateurs pour permettre à ces pays d'obtenir le soutien financier additionnel nécessaire. La Bulgarie, la Tchécoslovaquie, la Pologne, la Hongrie et la Roumanie ont accepté, en 1991, de participer à des nouveaux programmes du Fonds.

dernier a été en mesure de fournir une aide technique, mais non financière, aux nouvelles républiques indépendantes avant leur adhésion.

Le défi immédiat auquel ont été confrontés les Etats baltes et les membres de la Communauté des Etats indépendants a été de mettre en place des politiques macro-économiques propres à favoriser un climat économique stable et à permettre l'adoption de programmes de réforme jetant les assises de la transition à une croissance s'inspirant des principes de la logique du marché. Le FMI a joué un rôle clé à cet égard. Outre les analyses et les conseils généraux relativement à l'instauration de politiques, le personnel du Fonds a offert une aide technique et de la formation dans les domaines des banques centrales, de la politique fiscale et des statistiques. Une fois que leur adhésion sera définitive, dans les prochains mois, les Etats baltes et les républiques pourront faire appel à la série de facilités financières du FMI.

Les efforts déployés à l'égard de l'URSS suivent un certain nombre de mesures mises de l'avant en 1990 par le Fonds afin d'être mieux en mesure de répondre aux divers besoins de ses pays membres. Un accord a été conclu en vue d'augmenter de 50 p. 100 les quotes-parts des pays membres; le FMI a modifié ses prêts de façon à apporter une aide financière d'urgence aux pays membres les plus touchés par la crise du Golfe; le Fonds a pris des mesures pour appuyer les efforts de réforme des pays d'Europe centrale et de l'Est³ qui travaillent à mettre en place des systèmes fondés sur l'économie de marché.

Suivant une résolution adoptée par le Conseil des gouverneurs du FMI en juin 1990, l'augmentation proposée des quotes-parts - lorsqu'elle aura été ratifiée par les pays membres - aura pour effet d'accroître de 50 p. 100 la taille du Fonds, qui passera à 135,2 milliards de DTS. Cette hausse pourrait entrer en vigueur si des pays membres qui interviennent pour 70 p. 100 du total des quotes-parts actuelles acceptent le montant

3. Comme il est déterminé dans le présent rapport, l'Europe centrale et de l'Est ne comprend pas les républiques de l'URSS.

d'ajustement, le MFS a été remplacé en 1981 par la politique d'accès élargi aux ressources du Fonds (PAE) également financée au moyen d'emprunts, qui permet d'effectuer des tirages une fois les tranches de crédit ordinaires utilisées.

Le Fonds a approuvé en 1988 des modifications visant à revitaliser le mécanisme élargi de crédit (MEDC). Ces changements permettent un plus grand accès en vertu du MEDC compte tenu des limites existantes, améliorent les modalités reliées à l'utilisation de ses ressources, et prolongent, le cas échéant, la durée des accords conclus en vertu du MEDC. De même, le mécanisme de financement compensatoire et de prévoyance a été établi en août 1988 afin d'assurer une aide financière lorsque des pays membres qui poursuivent des programmes d'ajustement font face à des déficits des recettes d'exportation ou à d'autres problèmes précis comme c'était le cas auparavant en vertu du mécanisme de financement compensatoire (MFC). En outre, le nouveau mécanisme offre un financement de prévoyance afin de permettre de maintenir l'élan des programmes d'ajustement contre des perturbations d'origine externe.

En plus des facilités du Compte des ressources générales, les pays membres du Fonds qui font partie du Département des droits de tirage spéciaux peuvent, depuis janvier 1970, utiliser des DTS dans leurs transactions avec le Fonds ou avec les autres participants, soit pour obtenir des devises d'autres pays membres, soit pour les échanger contre leur propre monnaie. Tous les pays membres du Fonds font actuellement partie du Département des DTS.

Les activités du Fonds

En 1991, le FMI a surtout concentré ses efforts sur l'évolution de la situation de l'ancienne Union soviétique. Lors du sommet économique tenu en juillet à Londres, l'URSS avait présenté une demande d'adhésion au Fonds, mais celle-ci a été devancée par la dissolution subséquente de cet Etat. Au début de 1992, les Etats baltes et la plupart des républiques avaient également présenté une demande d'adhésion. Dans le cadre d'un accord d'association spécial conclu avec le Fonds en octobre 1991, ce

Les pays membres qui cherchent à obtenir une aide financière à même le Compte des ressources générales du Fonds pour corriger des déséquilibres de balance des paiements peuvent recourir à la «tranche de réserve» et aux quatre «tranches de crédit» ordinaires qui représentent chacune 25 p. 100 de leur quote-part. Une fois la première tranche de crédit utilisée, les tirages subséquents sont échelonnés en vertu d'accords «de confirmation» conditionnels aux critères de performance qui

accompagnent les programmes de stabilisation. Les membres peuvent également utiliser les mécanismes permanents créés à des fins précises, notamment : le mécanisme de financement des stocks régulateurs (FSR), créé en 1969 pour aider les pays membres aux prises avec des difficultés de balance des paiements à financer leur participation aux accords internationaux relatifs aux stocks régulateurs, et le mécanisme élargi de crédit (MEDC), créé en 1974 pour les pays membres qui ont des problèmes de balance des paiements en raison de certaines rigidités structurelles. Les programmes du MEDC prévoient des tirages échelonnés sur des périodes pouvant aller jusqu'à trois ans; ces tirages sont également conditionnels à des critères de performance. En 1986, le Fonds a mis sur pied une nouvelle forme d'aide financière pour ses membres, la facilité d'ajustement structurel (FAS), qui prévoit une aide, à des conditions concessionnelles, au titre de la balance des paiements pour les pays à faible revenu. Ces ressources consenties à des conditions concessionnelles se sont encore une fois accrues en 1988 grâce à la création de la facilité élargie d'ajustement structurel (FEAS) financée par les prêts des gouvernements donateurs.

En outre, le Fonds a administré, sur une base temporaire, le mécanisme de financement supplémentaire (MFS) (utilisé en même temps que les tirages sur la deuxième tranche de crédit et les tranches supérieures et le MEDC) pour aider les pays membres à financer des déficits de paiements qui étaient exceptionnellement élevés par rapport à leurs quotes-parts. Ce mécanisme, financé au moyen d'emprunts contractés auprès de diverses autorités monétaires, a commencé à fonctionner au début de 1979. Pour continuer d'offrir à certaines conditions des ressources supplémentaires aux pays membres aux prises avec d'importants déficits de paiements et de graves problèmes

Bien qu'il y ait eu des variations considérables du taux de change en raison d'un certain nombre de facteurs, dont les écarts des taux d'intérêt existants entre les économies industrielles, les taux de change ont fluctué, en général, relativement peu pendant la période allant du début à la fin de 1991. Le yen japonais, grande exception, s'est appréciée vis-à-vis des principales devises, reflétant l'évolution des comptes des opérations avec l'étranger: le dollar américain se transigeait à 125 yen à la fin de l'année, comparativement à 136 au début de l'année. En fin d'année, le dollar valait 1,52 marks allemands, en faible hausse par rapport au niveau de 1,50 enregistré en début d'année. Cependant, le ratio dollar-mark allemand a connu des variations notables au cours de l'année, atteignant un sommet de 1,83 en juillet.

Les ressources du Fonds

Le FMI tire principalement ses ressources de ses membres et elles sont fondées sur un système de quotes-parts qui tient compte de l'importance économique relative de chaque pays. Les quotes-parts déterminent en grande partie la composition du Conseil d'administration, lequel est chargé de l'administration quotidienne du Fonds, ainsi que la composition du Comité intérimaire ministériel qui assure l'orientation des politiques, et dont les membres sont choisis en fonction de ceux du Conseil d'administration. Les quotes-parts déterminent aussi à la fois l'obligation de consentir des prêts au Fonds et le droit d'effectuer des tirages sur les ressources financières du FMI à des fins de balance des paiements. Les quotes-parts des pays membres servent également de base d'allocation des nouvelles émissions de DTS.²

2. Les DTS, ou droits de tirage spéciaux, sont des instruments de réserve créés par le FMI qui peuvent servir à régler les créances entre pays membres du Fonds. De nouveaux DTS ne peuvent être émis que par décision du Conseil des gouverneurs.

en Europe de l'Est et dans l'ancienne Union soviétique. Deuxièmement, le ralentissement de la croissance enregistré dans les principaux pays industrialisés a donné lieu à un affaiblissement de la croissance des échanges. Le taux rendement de la croissance du commerce mondial en 1991 fait grand contraste avec celui observé ces dernières années, lorsqu'il dépassait régulièrement le taux de croissance économique mondiale.

En 1991, le déficit cumulé du compte courant des pays industrialisés a diminué, notamment en raison des transferts liés à la guerre et effectués entre les pays du Moyen-Orient. Les effets positifs des termes de l'échange, découlant des chutes des prix des produits pétroliers et non pétroliers, ont également contribué à améliorer le compte courant des Etats industrialisés. Pour ce qui est des pays en développement, les transferts ainsi que les effets négatifs des termes de l'échange ont fait augmenter le déficit de leur compte courant. La détérioration des comptes extérieurs a surtout touché le Moyen-Orient; par opposition au surplus qu'elle avait enregistré en 1989 et 1990, cette région a affiché un déficit en 1991.

Au ralentissement de l'activité économique tant des pays industrialisés que des pays en développement s'est ajouté un fléchissement de l'inflation des prix à la consommation. Ainsi, dans les pays industrialisés, l'inflation est passée de 4,9 p. 100 en 1990 à 4,5 p. 100 en 1991. Cependant, les pressions inflationnistes sont demeurées fortes dans certains pays, notamment en Allemagne. Les pays en développement ont connu une chute encore plus notable de leur taux d'inflation, lequel est tombé d'un niveau toutefois beaucoup plus élevé. En moyenne, le taux d'inflation des prix à la consommation est passé de 91 p. 100 en 1990 à 59 p. 100 en 1991. Toutefois, dans ce dernier cas, ce pourcentage global cache des différences régionales importantes, l'hémisphère occidental (soit l'Amérique du Sud et l'Amérique centrale) affichant des taux d'inflation plus bas et les économies de l'Europe de l'Est connaissant des hausses considérables de leur inflation.

Le rythme de l'activité économique s'est ralenti en 1991, le taux estimé¹ de croissance mondiale passant à 0,9 p. 100, soit une baisse par rapport à 3,3 p. 100 en 1989 et à 2,2 p. 100 en 1990. Parmi les pays industrialisés, la croissance réelle est passée à environ 1,3 p. 100 en 1991, en baisse comparativement à 3,3 p. 100 en 1989 et à 2,6 p. 100 en 1990. Plusieurs des principaux pays industrialisés, y compris les Etats-Unis, le Royaume-Uni et le Canada, lesquels ont connu une récession, n'ont pas affiché une reprise aussi vigoureuse que prévu. Dans l'intervalle, le rythme de croissance élevé observé au Japon et en Allemagne a ralenti au cours de la deuxième moitié de l'année.

En 1991, une contraction notable de l'activité économique dans les pays de l'Europe de l'Est et dans les républiques de l'ancienne Union soviétique a contribué à l'établissement d'un taux de croissance global négatif dans ces pays en développement. La baisse de production qu'ils connaissent est la conséquence des politiques antérieures, du freinage des échanges entre les anciens membres du Conseil d'assistance économique mutuelle (CAEM) et, dans certains pays d'Europe de l'Est, des ajustements liés aux premières étapes d'une réforme économique radicale. En outre, le Moyen-Orient a vu sa production diminuée considérablement, en raison essentiellement des effets de la guerre du golfe Persique sur l'infrastructure économique.

En 1991, la croissance du volume du commerce mondial a ralenti considérablement, pour atteindre un taux estimé de 0,6 p. 100, comparativement au taux de 6,9 p. 100 enregistré en 1989 et de 4,3 p. 100 en 1990. Ce ralentissement est attribuable à deux principaux facteurs. Premièrement, la dislocation des échanges entre les anciens membres du CAEM a entraîné un amincissement du volume du commerce

1 Les données complètes relatives à 1991 n'étaient pas disponibles au moment de la rédaction du présent document. Les estimations sont fondées sur un document publié par le FMI, intitulé "Les Perspectives de l'économie mondiale" (octobre 1991).

LE FONDS MONÉTAIRE INTERNATIONAL

- 4 -

Le Fonds monétaire international a pour mandat de promouvoir le fonctionnement harmonieux du système monétaire international afin d'encourager le commerce international et les mouvements de capitaux, contribuant ainsi au maintien de taux élevés de croissance économique soutenable et de hauts niveaux d'emplois, ainsi qu'à la mise en valeur des ressources productives des pays membres. Conformément à ces objectifs généraux, le Fonds s'emploie à promouvoir l'ordre et la stabilité dans le domaine des taux de change, à favoriser l'établissement d'un système multilatéral de règlement des transactions courantes entre les membres et à éliminer les restrictions de change qui entravent le commerce mondial. En conséquence, le FMI offre une aide financière à court et à moyen termes aux pays membres qui éprouvent des difficultés de balance des paiements, indépendamment de leur niveau de développement économique, afin de leur permettre de corriger des déséquilibres temporaires en perturbant le moins possible le système monétaire international. Le Fonds offre également une aide économique et technique aux pays membres qui en font la demande. À la fin de 1991, 156 pays étaient membres du FMI.

À titre d'économie ouverte qui a toujours été tributaire du commerce extérieur et du flux de financement, le Canada a tout intérêt à ce que le système monétaire international soit ouvert et stable. En sa qualité de pays membre du FMI, le Canada peut promouvoir un système financier stable à l'échelle mondiale et favoriser, dès le début, un rajustement méthodique des politiques dans les pays aux prises avec un déséquilibre insoutenable des paiements extérieurs. Ce sont les objectifs que le Canada a toujours appuyés et qui influencent encore les politiques canadiennes à l'égard du Fonds.

financière internationale. Des renseignements au sujet de l'impact de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les pays en développement sont contenus dans le Rapport annuel sur le développement dans le monde publié par la Banque mondiale.

de la politique économique contribuant à leur essor économique. La Banque tire la majeure partie de ses ressources financières de la vente d'obligations sur les marchés financiers privés. Pour sa part, l'IDA s'adresse surtout aux gouvernements pour obtenir des avances exemptes d'intérêt qui lui permettent d'accorder des prêts à des conditions avantageuses. La SFI complète les activités de la Banque et de l'IDA du fait qu'elle investit et favorise les investissements aux conditions du marché dans des entreprises privées productives des pays membres en développement. La principale fonction de l'AGMI est de promouvoir les placements privés dans les pays en développement en offrant des garanties contre les risques non commerciaux. L'adhésion au Fonds est une condition préalable à l'adhésion à la Banque, et il faut être membre de cette dernière pour pouvoir adhérer à l'IDA, à la SFI et à l'AGMI.

Les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Fonds sont exprimés en droits de tirage spéciaux (DTS), lesquels sont l'unité de compte de toutes les transactions du FMI. La valeur du DTS est calculée en fonction d'un « panier » de cinq monnaies principales affectées de coefficients de pondération (le dollar américain, le mark allemand, le yen japonais, la livre sterling et le franc français) et elle reflète en tout temps les taux de change courants de ces devises. En 1991, la valeur du DTS a varié entre 1,31 et 1,44 dollar américain.

On trouvera des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du FMI ainsi que de l'évolution de la situation financière et économique mondiale dans les publications suivantes du Fonds : Statistiques financières internationales, Rapport annuel sur les arrangements et les restrictions à l'égard du change, Rapport annuel du Conseil d'administration et Perspectives de l'économie mondiale.

Sauf indication contraire, les chiffres mentionnés dans la partie consacrée au Groupe de la Banque mondiale sont exprimés en dollars américains courants. Des renseignements détaillés au sujet des politiques et des activités du Groupe de la Banque mondiale sont contenus dans le Rapport annuel de la Banque mondiale et de la Société

AVANT-PROPOS

Le présent rapport passe en revue les opérations effectuées en 1991 par les institutions nées des accords de Bretton Woods : le Fonds monétaire

international (FMI) et le Groupe de la Banque mondiale, qui comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD), l'Association internationale de développement (IDA), la Société financière internationale (SFI) et l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI).

Le FMI (le «Fonds») et la BIRD («la Banque») ont été créés en 1944 lors de la Conférence de Bretton Woods. La participation du Canada à ces institutions fut autorisée en vertu de la Loi sur les accords de Bretton Woods de 1945. La SFI a été fondée en 1956 à titre de filiale de la BIRD en vertu de statuts distincts. La participation du Canada à l'IDA fut autorisée en vertu de la Loi sur l'Association internationale de développement de 1960. En 1985, les textes législatifs relatifs aux trois institutions ont été réunis en une seule loi, soit la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

La quatrième institution de la Banque mondiale, l'Agence de garantie multilatérale des investissements (AGMI), a débuté ses activités en 1988. Le Canada a ratifié la convention visant la création de l'AGMI en octobre 1987. La participation du Canada à l'AGMI fut autorisée en vertu d'une modification de la Loi sur les accords de Bretton Woods et des accords connexes.

Le Fonds monétaire international met à la disposition de ses membres un mécanisme de consultation et de collaboration internationales dans le domaine monétaire et sur des questions de balance des paiements et d'opérations de change, y compris l'élimination des restrictions de change sur les paiements courants. Le financement de ses opérations est habituellement assuré par des souscriptions, ou «quotes-parts», versées par les pays membres. Ces quotes-parts tendent à refléter l'importance relative des pays membres dans l'économie mondiale. La principale fonction de la BIRD et de l'IDA consiste à octroyer des prêts et des crédits aux pays en développement afin qu'ils puissent financer des projets et des programmes de réforme

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1991**

**RAPPORT SUR LES OPÉRATIONS
EFFECTUÉES EN VERTU DE
LA LOI SUR LES ACCORDS DE BRETTON WOODS
ET DES ACCORDS CONNEXES
1991**

14 016 2



